

Gjennom Obligo skal vi etablere  
og utvikle en ledende institusjonell  
plattform for kjøp, salg og  
forvaltning av eiendom i Norden

# Innhold

<b>Om Agasti</b>	
Dette er Agasti	3
Organisasjon	4
Konsernledelsen	5
Styret	7
<b>Året som gikk</b>	
Administrerende direktørs kommentar	9
Høydepunkter	11
Nøkkeltall	12
<b>Redegjørelser</b>	
Samfunnsansvar	13
Risikostyring og internkontroll	17
Vedtekter Agasti Holding ASA	19
Aksjonærforhold	20
Eierstyring og selskapsledelse	24
<b>Resultater</b>	
Årsberetning	30
<b>Agastikonsernet - IFRS</b>	
Resultatregnskap	37
Balanse	38
Endringer i egenkapital	39
Kontantstrømoppstilling	40
Noter til konsernregnskapet	42
<b>Agasti Holding ASA - NGAAP</b>	
Resultatregnskap	71
Balanse	72
Kontantstrømoppstilling	74
Noter til selskapsregnskapet	75
Bekreftelse fra styret	86
Revisors beretning	87





Vi videreutvikler et potent  
forvaltningsmiljø basert på eiendom,  
private equity, infrastruktur og shipping

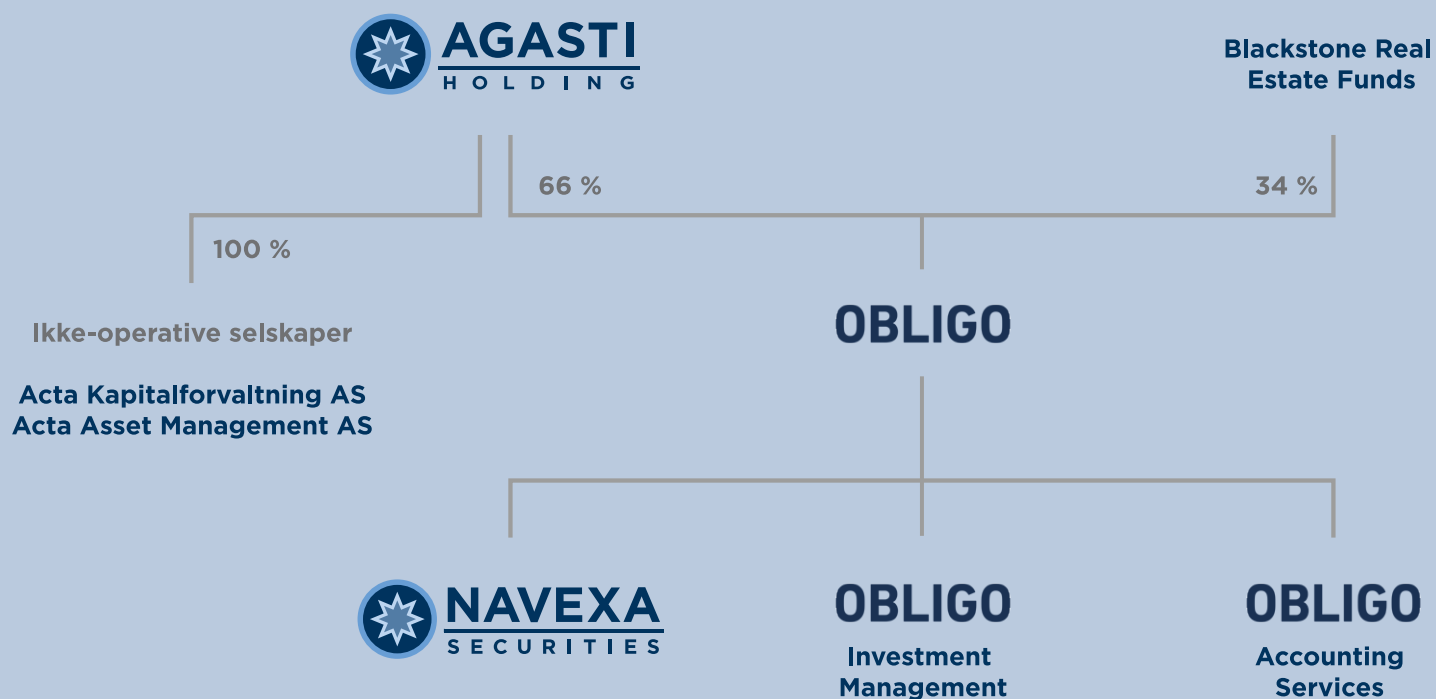
## Dette er Agasti

Agasti Holding ASA (Agasti) er et børsnotert investeringselskap hvis hovedvirksomhet er å forvalte sitt 66 prosent eierskap i Obligo Holding AS (Obligo) til beste for Agastis aksjonærer.

De øvrige 34 prosentene av Obligo eies av Blackstone Real Estate Funds (Blackstone), organisert under Blackstone, verdens største forvalter av alternative investeringer. Blackstone kom høsten 2015 inn på eiersiden i det som tidligere var Agastis operative virksomhet gjennom kjøp av 34 prosent av denne virksomheten. I den forbindelse opprettet Agasti selskapet Obligo Holding AS og overførte all operativ virksomhet og ansatte til dette selskapet og dets datterselskaper. Etter denne transaksjonen er Agasti et rent investeringselskap som eier 66 prosent av Obligo, i tillegg til enkelte andre juridiske enheter.

Obligo har etablert en institusjonell investorplattform med hovedfokus på kjøp, salg og forvaltning av eiendom i Norden. Ved utgangen av 2015 forvaltet Obligo verdier for totalt 46 milliarder kroner på vegne av investorer. Av dette forvaltet Obligo eiendomsselskaper med cirka 36 milliarder kroner i eiendomsverdier, hvorav cirka 22 milliarder kroner forvaltes på vegne av Blackstone. Obligo forvalter i tillegg investeringselskaper innen shipping, private equity og infrastruktur for en samlet verdi på om lag 10 milliarder kroner.

Agastis hovedkontor ligger i Oslo.



## Organisasjon

Agasti Holding ASA er et børsnotert investeringsselskap som eier 66 prosent av Obligo Holding AS (Obligo). De øvrige 34 prosentene eies av Blackstone Real Estate Funds. Obligo har etablert en institusjonell investorplattform med hovedfokus på kjøp, salg og forvaltning av eiendom i Norden.

Konsernet ble etablert i 1990, og eierselskapet Agasti Holding ASA har vært notert på Oslo Børs siden 2001. Hovedkontoret ligger i Oslo.

## Konsernledelsen



**Jørgen Pleym Ulvness**  
Administrerende direktør - Obligo

Ulvness begynte i Agastikonsernet i september 2012 og har tidligere vært administrerende direktør i First Securities og Global Head of Investment Banking i Swedbank. Han var tidligere viseadministrerende direktør og juridisk direktør i First Securities. Han har også jobbet som forretningsadvokat i Advokatfirmaet Selmer. Ulvness har bred erfaring også som rådgiver i forbindelse med omstruktureringer, fusjoner og oppkjøp, emisjoner og andre strategiske eierspørsmål. Han har lang erfaring med styrearbeid, både som rådgiver og som styreleder eller medlem i en rekke ulike selskaper. Ulvness er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo.

Han eier 6 963 538 aksjer og 466 667 opsjoner i Agasti Holding ASA.



**Christian Dovland**  
Finansdirektør - Obligo

Dovland begynte i Agastikonsernet i januar 2013. Han har lang erfaring fra kapitalmarkedet og fra ulike roller innenfor økonomi og finans, herunder fra Arthur Andersen, controller og investeringsdirektør i Stormbull AS og CFO i Nesthood International ASA. Han har også over 11 års erfaring fra Corporate Finance i Swedbank First Securities. Dovland er utdannet Siviløkonom, MBA, MA fra Heriot-Watt University og Monterey Institute of International Studies.

Han eier 1 562 500 aksjer og 256 667 opsjoner i Agasti Holding ASA.



**Svein Erik Lilleland**  
**Head of Corporate Finance - Obligo**

Lilleland begynte i Agastikonsernet i februar 2013. Han har bred transaksjonserfaring innen eiendom, energi og offshore. Han har bodd og arbeidet i Storbritannia og USA i mer enn 15 år, der han har hatt ulike lederstillinger. Lilleland har en bachelorgrad i Engineering fra University of Portsmouth og en MBA fra London Business School.

Han eier 2 332 095 aksjer og 256 667 opsjoner i Agasti Holding ASA.



**Tor Arne Olsen**  
**Kommunikasjonsdirektør - Obligo**

Olsen startet i Agastikonsernet i desember 2012, og har tidligere vært kommunikasjonssjef i Swedbank First Securities og pressetalsmann på Oslo Børs. Han har hovedsakelig sin bakgrunn fra finans, men har også erfaring fra eiendom, pensjon og forsikring. Olsen er utdannet Diplomøkonom Public Relations fra Norges Markedshøyskole/Handelshøyskolen BI.

Han eier ingen aksjer eller opsjoner i Agasti Holding ASA.

## Styret

### **Tom Ruud** Styreleder

Ruud var konsernsjef i Kistefoskonsernet i perioden 2013 til 2015. Han har tidligere hatt ledende stillinger i en rekke selskaper, deriblant medlem av konsernledelsen i Umoegruppen og Nordea Bank AB. Ruud har også vært konsernsjef i Kreditkassen og Aker Norcem. Ruud har gjennom de siste tretti årene vært styreleder eller styremedlem i et stort antall børsnoterte og privateide selskaper, både i Norge og internasjonalt. Han er sivilingeniør fra Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet, og han har også deltatt i et ledelsesprogram på Wharton. Ruud har vært medlem av styret i Agasti Holding ASA siden 9. desember 2015.

Ruud eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i Agasti Holding ASA.

### **Erling Meinich-Bache** Styrets nestleder

Meinich-Bache er økonomi- og finansdirektør i IKM Gruppen AS, et selskap nært tilknyttet en av Agasti Holding ASAs største aksjonærer. Han har også en rekke styreverv i ulike selskaper, både i og utenfor IKM Gruppen. Meinich-Bache har en mastergrad innenfor økonomistyring. Han har vært medlem av styret i Agasti Holding ASA siden 23. mai 2012.

Meinich-Bache eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i Agasti Holding ASA, men har et forretningsmessig forhold til IKM Industri-Invest AS som er en av selskapets største aksjonær.

### **Kathryn Moore Baker** Styremedlem

Baker er profesjonell investor, styrerepresentant og rådgiver. Hun har tidligere vært partner i private equity selskapet Reiten & Co., Engagement Manager i McKinsey & Co Inc., Norway og finansanalytiker i Morgan Stanley & Co. Inc, New York. Baker er styremedlem i blant annet Norges Bank, Akastor ASA og Catena Media plc. Hun har tidligere innehatt styreverv i en rekke selskaper, deriblant Data Response ASA, BW Gas ASA og SafeRoad AS. Baker er utdannet BA in Economics fra Wellesley College i USA i tillegg til at hun har en MBA fra Dartmouth's Amos Tuck School of Business i USA. Hun har vært medlem av styret i Agasti Holding ASA siden 9. desember 2015.

Baker eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet.

**Live Haukvik Aker**  
**Styremedlem**

Haukvik Aker er finansdirektør og COO i Komplet Group. Hun har lang erfaring som leder på direktørnivå, og bred kunnskap og arbeidspraksis innenfor ledelse, forretningsutvikling, finans og økonomisk styring. Haukvik Aker er styreleder i Komplet Bank ASA i tillegg til styremedlem i andre selskaper innen Komplettkonsernet. Hun har tidligere innehatt styreverv i en rekke selskaper, deriblant Eksportfinans ASA, Borgestad ASA og Revus Energy ASA. Haukvik Aker har en mastergrad innen finans fra University of Fribourg i Sveits i tillegg til at hun har en mastergrad i ledelse fra Handelshøyskolen BI i Oslo. Hun har vært medlem av styret i Agasti Holding ASA siden 9. desember 2015.

Haukvik Aker eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet.

**Øystein Tenold**  
**Styremedlem**

Tenold er grunnlegger, eier og daglig leder i Tenold Gruppen AS som er Agasti Holding ASAs nest største aksjonær. Tenold er styreleder i en rekke selskaper innen Tenold konsernet som har virksomhet innen finans og eiendom. Han er utdannet flyingeniør fra Skandinavians Flyg- tekniska Akademi i Sverige. Tenold har vært medlem av styret i Agasti Holding ASA siden 9. desember 2015.

Tenold og nærstående eier 44 848 997 aksjer i selskapet. Verken han eller nærstående eier opsjoner eller tegningsretter i selskapet.





Vi har levert på våre klart uttalte ambisjoner, målsetninger og strategi

## Jobben er gjort

I årsrapporten for 2014 for nøyaktig et år siden kommenterte jeg at vi var på oppløpssiden av vår omfattende restrukturingsprosess. Når vi nå ser tilbake på den strategien som ble staket ut i 2013, er det godt å konstatere at vi har lykket med våre ambisjoner. Vi kan derfor fastslå at 2015 markerte den definitive avslutningen på prosessen. Med andre ord: jobben er gjort. Nå har vi startet en ny epoke, med et helt nytt utgangspunkt og muligheter.

Resultatet av restrukturingsprosessen er et nytt finanskonsern organisert gjennom Obligo Holding AS (Obligo). Obligo er en ren forvaltningsorientert virksomhet med hovedfokus på investeringer og forvaltning av nordisk eiendom, og har en spisset institusjonell investorplattform. Agasti Holding ASA (Agasti), som nå er et rent finansielt investeringsselskap etter at all operativ virksomhet og alle ansatte ble overført fra Agasti til Obligo i 2015, har en eierandel på 66 prosent i Obligo. De øvrige 34 prosent eies av Blackstone Real Estate Funds (Blackstone), organisert under Blackstone, verdens største forvalter av alternative investeringer.

Gjennom Obligo har Agasti og Blackstone en felles ambisjon om å ta en ledende posisjon i det nordiske eiendomsmarkedet. Det er viktig å være oppmerksom på at fremtidig verdivurdering av Agasti nå avhenger av Obligos resultater og utbyttekapasitet.

Det er ikke til å legge skjul på at veien har vært lang og til tider svært krevende. Høsten 2012 satt vi med en utskjelt virksomhet som hadde blitt fratatt konsesjoner, med frustrerte kunder, skeptiske tilsynsmyndigheter og en kritisk presse. Vi hadde flere tusen klagesaker på bordet med en samlet økonomisk risiko på mer enn 500 millioner kroner, samtidig som vi sto foran en massiv og helt nødvendig restrukturering av virksomheten. Parallelt med alt opprydningsarbeidet skulle vi etablere en helt ny forretningsplattform basert på ny kompetanse og gjenreise



*Vårt hovedfokus og høyeste prioritet i Obligo fremover er kjøp, salg og forvaltning av nordisk eiendom.*

tillit og et omdømme som lå nede for telling.

For å gjøre en lang historie kort – her følger en kort oppsummering av noe av det vi har gjennomført:

- Avsluttet all tidligere virksomhet, herunder alt det vesentligste av klagesaker og nærmest eliminert den økonomiske risikoen knyttet til disse.
- Etablert en institusjonell investorplattform med kjernekompetanse basert på forvaltningsteam fra blant andre ABG Sundal Collier og First Securities/Swedbank.
- Redusert antall ansatte fra nær 300 til om lag 45.
- Sikret nødvendige tillatelser for Obligo Investment Management AS til å forvalte alternative investeringsfond (AIFMD).
- Blackstone Real Estate Funds, organisert under Blackstone, et av verdens største og mest anerkjente forvaltningsmiljøer, har investert over 22 milliarder kroner i Obligoforvaltede fond og 235 millioner kroner i Obligos operative virksomhet.
- Våre kunder har fått exit-muligheter i tråd med våre uttalte målsettinger, og mottatt utbetalinger fra sine investeringer på om lag 7,5 milliarder kroner bare i 2015.

Så sent som i mars 2015 lå Agastis aksjekurs på 0,90 kroner. Et svært viktig resultat av den jobben som har vært nedlagt de siste årene, er at Agastis aksjonærer i desember 2015 mottok et salgsutbytte på 0,76 kroner per aksje. I tillegg har styret i Agasti

foreslått et ordinært utbytte for 2015 på 0,38 kroner per aksje. Agastiaksjen var dessuten en av vinnerne på Oslo Børs i 2015 med en oppgang på 135 prosent.

Vårt hovedfokus og høyeste prioritet i Obligo fremover er kjøp, salg og forvaltning av nordisk eiendom. Men vi ser også spennende muligheter innen infrastruktur og vurderer ulike likviditets-hendelser og nye initiativer. Når det gjelder våre kunders investeringer i private equity og shipping, har vi en mer opportunistisk tilnærming. Hovedstrategien for disse segmentene er å skape best mulig verdier for aksjonærene innenfor de mandater vi får fra de respektive styrene.

Hardt arbeid over lang tid gir resultater. I 2015 leverte vi det beste økonomiske resultatet siden 2008. Samtidig har en svært kompetent og utholdende organisasjon bragt Obligo i en posisjon med muligheter få trodde på. Disse mulighetene skal vi ta godt vare på og forvalte på beste måte for å fortsette å skape verdier for kunder og aksjonærer.

Jørgen Pleym Ulvness  
Administrerende direktør i Agasti Holding ASA og Obligo Holding AS

## Høydepunkter

**Fullført restruktureringen** av virksomheten, herunder avviklet all tidligere virksomhet inkludert alt det vesentligste av klagesaker.

- 

Etablert en **ren forvaltningsorientert plattform i Obligo** med hovedfokus på kjøp, salg og forvaltning av nordisk eiendom.

- 

**Blackstone Real Estate Funds**, organisert under Blackstone, et av verdens største og mest anerkjente forvaltningsmiljøer, har investert over 22 milliarder kroner i Obligoforvaltede eiendomsselskaper og kjøpt 34 prosent av Obligos operative virksomhet.

- 

All operativ virksomhet og alle ansatte overført fra Agasti til Obligo, som betyr at **Agasti nå er et rent finansielt investeringsselskap** med 66 prosent eierandel i Obligo.

- 

Utbetalt totalt **7,5 milliarder kroner til aksjonærer** i Obligoforvaltede strukturer.

- 

Oppnådd et **årsresultat på 518 millioner kroner i 2015**, det beste resultatet siden 2008.

- 

Agastis aksjonærer har mottatt **salgsutbytte på 0,76 kroner**, som kommer i tillegg til at styret har foreslått et ordinært utbytte for 2015 på 0,38 kroner per aksje.

- 

**Sikret nødvendige tillatelser** for Obligo Investment Management AS til å forvalte alternative investeringsfond (AIFMD).

# 46

Kundemidler under forvaltning (MRD NOK)

# 518

Årets resultat (MNOK)

# 0,76

Betalt utbytte per aksje (NOK)

# 0,13

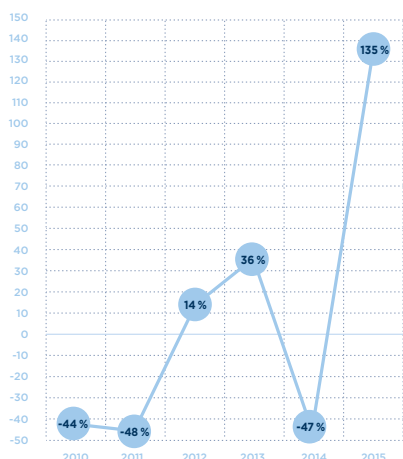
EBITDA per aksje (utvannet) (NOK)  
(inkludert ikke-videreført virksomhet)

# 1,76

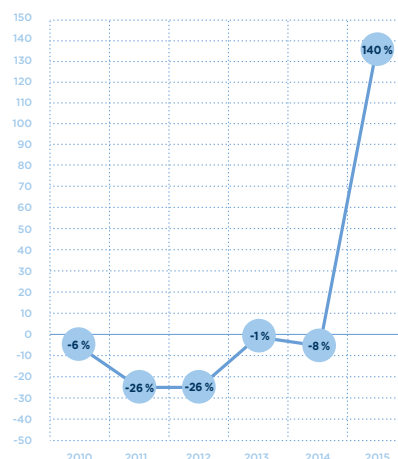
Resultat per aksje (utvannet) (NOK)

# 1,78

Kontantstrøm (årets resultat + avskrivninger)  
per aksje (NOK)  
(inkludert ikke-videreført virksomhet)

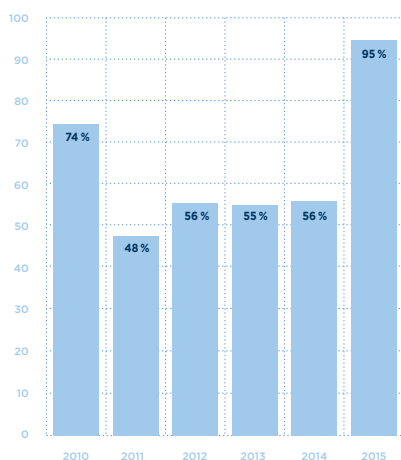


Utvikling i aksjekurs

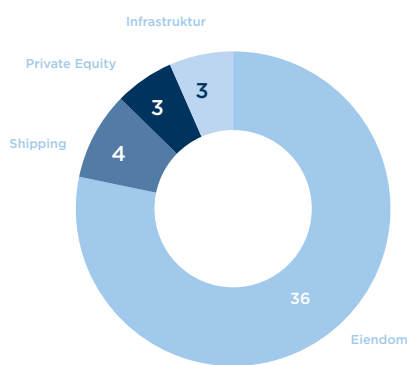


Egenkapitalavkastning, annualisert

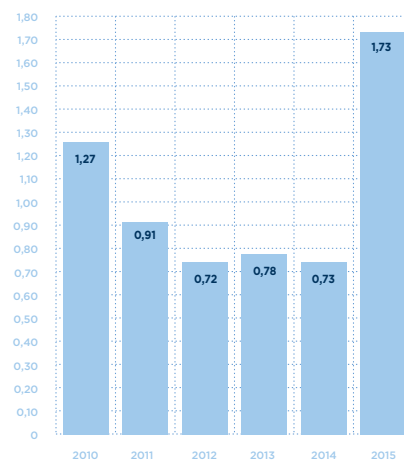
Tallene for perioden 2010-2013 inkluderer resultater fra ikke-videreført virksomhet



Egenkapitalandel



Kundemidler under forvaltning per aktivklasse (MRD NOK)



Egenkapital per aksje





Agastikonsernet skal i alle sammenhenger preges av høy integritet og god forretningsskikk

## Generell introduksjon

Eierstyring og selskapsledelse i Agasti Holding ASA skjer i henhold til den til enhver tid gjeldende “Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse”. Agasti Holding ASA vil rapportere i henhold til anbefalingen og redegjøre for hvordan konsernet har innrettet seg i forhold til anbefalingens enkelte punkter. I de tilfeller hvor Agasti Holding ASA avviker fra anbefalingen, kommenteres dette særskilt.

Agasti Holding ASA jobber aktivt for å opprettholde selskapets gode kontakter og ha en åpen dialog med alle aktører i kapitalmarkedene.

## Samfunnsansvar

Agasti Holding ASA er underlagt rapporteringskrav om samfunnsansvar etter regnskapsloven § 3-3 c. Dette innebærer krav om å redegjøre for ”hva foretaket gjør for å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter.” Sommeren 2015 inngikk Audrey Management Holdings S.à r.l. en avtale med Agasti Holding ASA om å kjøpe 34 prosent av Agastikonsernets operative virksomhet. Transaksjonen ble gjennomført ved at Agasti Holding ASA i september 2015 overførte samtlige selskaper som utgjorde den operative virksomheten til det nyetablerte datterselskapet Obligo Holding AS. Audrey Management Holdings S.à r.l. kjøpte i oktober 2015 34 prosent av dette selskapet. Agasti Holding ASA eier de resterende 66 prosentene i Obligo Holding AS. Transaksjonen innebar at Agasti Holding ASA gjennom en aksjonæravtale avga kontroll slik at investeringen vurderes som en felleskontrollert virksomhet. Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper hadde ingen egne ansatte etter transaksjonen var gjennomført. Redegjørelsen om samfunnsansvar vil bli gjenstand for behandling på



Agasti Holding ASAs ordinære generalforsamling.

Agastikonsernets virksomhet er avhengig av tillit fra kunder, investorer, aksjonærer og myndigheter. Agasti Holding ASA har utarbeidet retningslinjer for samfunnsansvar som beskriver hvordan konsernet har organisert sin virksomhet for å ivareta ansvaret man har overfor ansatte og samfunnet rundt seg. Gjennom et aktivt utøvd samfunnsansvar skal Agastikonsernet i alle sammenhenger preges av høy integritet og god forretningskikk. Konsernet skal kjennetegnes av etisk forretningsdrift, transparent eierstyring og virksomhetsledelse.

Agastikonsernet har som overordnet mål for sitt samfunnsansvar å styrke konsernets konkurranseevne ved å redusere unødig risiko, for derigjennom å skape muligheter og økte aksjonærverdier. Agastikonsernet skal oppnå forretningsmessig lønnsomhet gjennom utøvd respekt for individer, miljø og samfunn og i tråd med grunnleggende etiske verdier. Konsernet og dets ansatte skal opptre profesjonelt og ansvarlig, og i samsvar med nasjonalt og internasjonalt lovverk. Utover markedets forventninger om samfunnsansvar vil et aktivt utøvd samfunnsansvar ytterligere styrke konsernets anseelse og forretningsmuligheter, samt gi mulighet for en potensielt større base av kunder og samarbeidspartnere. Ved å skape bevissthet om samfunnsansvar vil man lettere kunne sette konsernets medarbeidere i stand til å identifisere avvik.

### Miljøhensyn

Agasti Holding ASAs virksomhet skal være i overensstemmelse med all relevant miljølovgivning, og skal til enhver tid søke forbedringer som kan minske eller forhindre forurensning. Agasti Holding ASA skal drive en sunn virksomhet preget av ansvar for ansatte, samfunn og miljø. Agasti Holding ASA skal overholde de lokale miljølovene hvor virksomheten drives, og skal kontinuerlig forbedre sitt miljøarbeid. Avholdelse av telefon- og videomøter som erstatning for fysiske møter som krever forurensende reisevirksomhet, gjenvinning av papir og mobiltelefoner, bevisstgjøring av ansattes forbruk av kontorrekvisita er eksempler på tiltak konsernet har iverksatt for å redusere den samlede påvirkningen virksomheten har på miljøet.

### Menneskerettigheter

Agasti Holding ASA anerkjenner internasjonale menneskerettigheter. Agasti Holding ASA tolererer ingen form for krenkelse eller diskriminering på bakgrunn av kjønn, rase, religion eller seksuell legning. Alle medarbeidere i Agastikonsernet er likeverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, livssyn, kulturelle forskjeller og seksuell legning. Individuelle egenskaper skal respekteres og verdsettes uavhengig av stilling i konsernet. Konsernet skal ikke engasjere seg i forretninger eller annet som kan settes i forbindelse med brudd på menneskerettighetene. Agasti Holding ASA anmoder ansatte om å innrapportere avdekkede brudd på menneskerettigheter, og har utarbeidet rutiner og systemer for varsling.

### Arbeidsforhold

#### Arbeidsmiljø

Agasti Holding ASA arbeider for å være en arbeidsplass med et godt og inkluderende arbeidsmiljø.

#### Arbeidsavtaler og arbeidsbetingelser

Alle ansatte i Agastikonsernet skal ha en skriftlig arbeidsavtale og arbeidsbetingelser i henhold til de til enhver tid gjeldende lover og regelverk. Lønn og øvrige arbeidsbetingelser i sammenliknbare stillinger er den samme for kvinner som for menn.

#### Rekruttering, karrieremuligheter og medarbeiderutvikling

Rekruttering, karrieremuligheter og medarbeiderutvikling baseres på prestasjoner, kvalifikasjoner og like muligheter, uavhengig av rase, hudfarge, religion, lønn, alder, nasjonalitet, seksuell legning, sivilstatus og funksjonshemming. Stillinger skal som hovedregel utlyses internt samt eksternt ved behov.

#### Diskriminering og trakassering

Agastikonsernet skal ha en kultur for å opptre ordentlig. Diskriminering, mobbing og trakassering er ikke akseptert. Agastikonsernet vil ha åpenhet, slik at kritikkverdige forhold kan tas opp, diskuteres og løses så tidlig som mulig, og nærmest der de oppstår. De ansatte bes om å rapportere hendelser av uønsket karakter til nærmeste overordnet eller til verneombudet i bedriften. Agastikonsernet har

utarbeidet rutiner og systemer for varsling.

### **Helse, miljø og sikkerhet**

Agastikonsernet skal gjennom et aktivt HMS-arbeid skape et sunt og trygt arbeidsmiljø og høy trivsel.

### **Virksomhetsstyring og integritetskontroll**

#### **Handelsvirksomhet**

De ansatte i Agastikonsernet skal følge gjeldende lover og retningslinjer for konsernet, og holde en høy etisk standard. Agastikonsernet har utarbeidet etiske retningslinjer som ansatte blir gjort kjent med ved ansettelse og som ligger lett tilgjengelig på intranett. Dersom ansatte får kjennskap til mulige brudd på lover og forskrifter eller mulige overtredelser av Agasti Holding ASAs retningslinjer for samfunnsansvar, bes de ansatte om å varsle i henhold til vedtatte varslingsrutiner. Den ansatte som rapporterer om overtredelsen kan velge å varsle anonymt. Varslere skal beskyttes mot gjengjeldelse. Agastikonsernet har utarbeidet egne rutiner for varsling som ansatte er gjort kjent med gjennom publisering på intranett.

#### **Håndtering av informasjon**

Agasti Holding ASA er som et børsnotert selskap underlagt strenge krav vedrørende informasjon som kan påvirke aksjekursen. Agastikonsernet har utarbeidet retningslinjer for egenhandel og for sikker håndtering av innsideinformasjon. Konsernet har i tillegg utarbeidet retningslinjer for ansattes bruk av sosiale medier. Disse retningslinjene ligger lett tilgjengelig for ansatte på intranettet. Informasjon fra Agasti Holding ASA skal kommuniseres korrekt og presist, både eksternt og internt. Agastikonsernets ansatte plikter å overholde konfidensialitet med hensyn til forretningsmessig informasjon som ikke er offentliggjort. Det skal utvises varsomhet når Agasti Holding ASAs interne anliggender omtales i nærheten av utenforstående eller via elektroniske medier som kan være åpne for andre. Konfidensielle avtaler som konsernet har inngått skal respekteres.

#### **Kunder og leverandører**

Agasti Holding ASA skal opptre uavhengig av forretningsforbindelser. Alle kunder skal behandles med respekt og integritet, og kundenes behov skal ivaretas på best mulig måte innenfor de kom-

mersielle og etiske rammene til Agastikonsernet. Leverandører skal behandles upartisk og rettferdig. Forventingene til våre leverandører er basert på de samme kravene som vi stiller vår egen organisasjon.

#### **Interessekonflikter**

Agastikonsernets ansatte skal opptre lojalt overfor konsernets interesser, og har ikke adgang til å delta i aktiviteter som ikke er i tråd med Agastikonsernets interesser eller som gir inntrykk av utilbørlighet eller splittet lojalitet. Agastikonsernet har utarbeidet instruks for identifisering og håndtering av interessekonflikter samt retningslinjer for ansattes styreverv og eller investeringer i annen næringsvirksomhet.

#### **Korrupsjon**

Agasti Holding ASA har en nulltoleranselinje med hensyn til alle former for korrupsjon.

#### **Hvitvasking og terrorfinansiering**

Agastikonsernets ansatte forventes å ha en bevisst holdning til problemstillinger rundt hvitvasking og terrorfinansiering. Medarbeidere i utsatte stillinger er pålagt regelmessig intern utdanning som skal gjennomføres innen oppsatte frister. Avtaler Agastikonsernet inngår med noen av sine mest sentrale samarbeidspartnere inneholder også klausuler hvor etterlevelse av gjeldende regelverk for å forhindre hvitvasking og terrorfinansiering kreves.

Selskaper i Agastikonsernet foretar minst en gang i kvartalet en sjekk av sine kundelister opp mot listene EU Global, UN Al-Qaida og UN Taliban. Videre blir det gjort sjekk mot PEP (politisk eksponert person)-lister. Tillitsvalgte i Agasti Holding ASA inkludert datterselskaper, i tillegg til tillitsvalgte i investerings-selskaper forvaltet av selskaper i Agastikonsernet skal før tiltredelse sjekkes opp mot listene nevnt ovenfor. Det er i 2015 ikke oppdaget transaksjoner eller kundeforhold som er mistenkelige. Det er heller ikke meldt inn noen mistenkelige transaksjoner til Økokrim verken i Norge eller Sverige.

#### **Gaver**

Agastikonsernets ansatte skal i utgangpunktet ikke gi eller motta gaver til eller fra eksisterende eller potensielle kunder og andre forretningsforbindelser. Gaver som er klassifisert som ubetydelige og derfor

ikke er skattepliktige i henhold til relevant lovgivning, kan gis eller mottas, forutsatt at hensikten med gaver ikke er å oppnå fordelaktig behandling.

#### **Rusmidler**

Agasti Holding ASA tar avstand fra all bruk av ulovlige rusmidler.

#### **Etterlevelse av vedtatte retningslinjer**

##### **Systematisk arbeid**

Agastikonsernet har en grunnleggende vilje til, og en klar interesse av, å arbeide systematisk med sitt samfunnsansvar. Dette utøves ved å oppdatere og bearbeide både retningslinjer for samfunnsansvar og øvrig internt regelverk. Enhver medarbeider plikter å meddele ledelsen om faktiske og potensielle avvik fra konsernets vedtatte samfunnsansvar. I sitt daglige virke påligger det enhver medarbeider å etterleve både regelverkets ordlyd og hensikt og på den måten sikre Agastikonsernets renommé.

##### **Krav til etterlevelse**

Ansvar for å opptre etisk og i samsvar med gjeldende regelverk vil alltid til slutt ligge hos den

enkelte medarbeider. Slik etterlevelse er grunnleggende i ethvert ansettelsesforhold. Vesentlige brudd på etterlevelse av de til enhver tid gjeldende regler og retningslinjer vil kunne få følger for ansettelsesforholdet.

#### **Forventninger til fremtiden**

Det er i dag en generelt akseptert holdning at næringslivet i større grad må være seg bevisst ansvaret som ligger på den enkelte for å påse at samfunnet rundt ikke blir skadelidende av den virksomhet som bedrives. Hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering vil derfor være viktig for enhver næringslivsaktør som har et ønske om å ta sin del av dette viktige samfunnsansvaret. Agastikonsernet er sitt ansvar bevisst, og vil fortsette å videreutvikle sine rutiner, retningslinjer og rapportering for å sikre at virksomheten vår på en god måte ivaretar ansvaret for ansatte og resten av samfunnet rundt oss.

# Risikostyring og internkontroll

All operativ virksomhet i Agastikonsernet skjer gjennom den felleskontrollerte virksomheten Obligo Holding AS med datterselskaper (Obligo), som Agasti Holding ASA eier 66 prosent av. Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper har siden høsten 2015 ingen ansatte, og har gjennom avtaler utkontraktert driften av Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper (Acta Kapitalforvaltning AS og Acta Asset Management AS) til Obligo.

Prinsippene nedenfor om risikostyring og internkontroll er gjeldende for utøvelsen av operativ virksomhet i Obligo, og ytelsen av tjenester fra Obligo. Agasti Holding ASA er overordnet ansvarlig for at ytelsen av tjenestene er i samsvar med prinsippene.

## Risikostyring og internkontroll er en integrert del av konsernets styringsmodell

Agastikonsernet har etablert risikostyring og internkontroll som en integrert del av den løpende virksomhetsgjennomføringen. De overordnede rammene for risikostyring og internkontroll fastsettes på styrenivå, og iverksettes deretter av ledelsen og operativt ansatte gjennom etableringen av rutiner, systemer og løpende risiko- og kontrolloppfølging.

## Formålet med risikostyring og internkontroll er å skape trygghet

Hovedformålet med risikostyring og internkontroll er å tilrettelegge for at konsernet oppnår:

- Overholdelse av eksterne lover og regler, samt interne retningslinjer
- Kvalitet og effektivitet i intern drift
- Pålitelig intern og ekstern rapportering

## Den operative risikostyringen og internkontrollen består av et bredt sett av virkemidler

Grunnlaget for god risikostyring og internkontroll ligger i de ansattes kultur og holdninger. I Obligo arbeider man kontinuerlig med å bygge en tydelig kultur hvor formålet er å skape verdier og trygghet for sine kunder og forretningsforbindelser. For å oppnå dette benyttes et bredt spekter av virkemidler og styringselementer. Obligo stiller høye krav til faglig og etisk kompetanse hos ansatte, og det arbeides systematisk med opplæring og trening. Det er etablert formelle rutiner som skal sikre

kvalitet, etterrettelighet og konsistens i arbeidsprosessene, supplert med gode hjelpeverktøy og IKT-systemer. Ledelsen er ansvarlig for at arbeidsprosessene tilpasses endringer i regelverk og risiko, og at etablerte internkontrolltiltak blir gjennomført. Vesentlige endringer i risikoforhold kommuniseres fortløpende gjennom etablerte lederfora og rapporteringslinjer, slik at egnede risikostyringstiltak kan iverksettes. Det er ledergruppen og styrene i Obligokonsernet som har det overordnede ansvaret for å sikre forsvarlig styring og kontroll.

Konsernstyret i Agasti har det overordnede ansvaret for å sikre forsvarlig styring og kontroll av virksomheten i Agasti. I tillegg er det etablert et revisjonsutvalg som legger ned en betydelig innsats i å støtte konsernstyret i oppfølgingen av finansiell rapportering, risikostyring, internkontroll og regnskapsrevisjon.

I sum danner kulturen, de operative kontrollene i Obligo, leder og styreoppfølging i Obligo og Agasti en første forsvarslinje for å sikre god risikostyring og internkontroll over konsernets virksomhet.

## I tillegg er det etablert uavhengige kontrollfunksjoner og revisjonsorgan

Som en andre forsvarslinje er det etablert risikostyrings- og compliancefunksjoner i Obligo. Kontrollfunksjonen er uavhengig av operativ virksomhet og rapporterer direkte til daglig leder og styre. Kontrollfunksjonen arbeider etter en systematisk kontrollmetodikk i samarbeid med riskfunksjonene, og fokuserer arbeidet inn mot områder der det er viktig med et høyt kontrollnivå. Selv om kontrollene er strenge og innrettes mot å identifisere eventuelle mangler og kontrollsvikt, har de også som formål å danne et systematisk og faglig basert grunnlag for å underbygge at etablerte kontrolltiltak fungerer som forutsatt. En fungerende internkontroll baseres på en bekreftelse fra ansvarlig leder og vedvarende positive testresultat fra kontrollfunksjonen.

Obligo har i 2015 opprettholdt sitt fokus på risikostyrings- og compliancefunksjonen, herunder å spisse kompetansen slik at den er tilpasset virksomhetens art og omfang. I sum har Obligos internkontroll blitt styrket gjennom 2015.

I Obligo er det tillegg etablert en tredje forsvarslinje – Internrevisjon. Internrevisjonen er uavhengig av operativ virksomhet og ledelsen. De rapporterer direkte til styret, og utfører uavhengige revisjoner av første og andre forsvarslinje. Internrevisjonens revisjonsplan fastsettes av styret, basert på internrevisjonens uavhengige vurderinger av governance, risikostyring og internkontroll. Obligo har utkontraktert internrevisjonsrollen til PWC for å sikre en uavhengig og ekstern tredje forsvarslinje, samt fleksibilitet i kompetansetilgang og kapasitet.

**Konsernstyret og selskapsstyrene utfører årlig en helhetsvurdering av kontrollregimet**

Risikostyrings- og kontrollregimet som er etablert gjennom de tre forsvarslinjene sikrer løpende styring og kontroll med konsernets aktiviteter og risikoer.

Én gang i året, og oftere ved behov, gjennomfører konsernet en strukturert helhetsvurdering av risiko og internkontroll i virksomheten. Vurderingsprosessen er rettet mot tre hovedtema; (1) hvordan har internkontrollen fungert i foregående år, (2) hvilke risikoer står vi ovenfor i det kommende året og (3) er internkontrollen egnet til å ivareta risikosituasjonen eller er det behov for ytterligere tiltak. Sluttproduktet består av en formell avrapportering og tiltaksplan på konsernnivå. Tiltakene består normalt av forbedrings tiltak knyttet til eksisterende kontrollregime, kontroll tiltak for å håndtere nye risikoer, samt vurderinger av kontrolltiltak som er så viktige at de bør underlegges en tettere oppfølging fra første, andre og tredje forsvarslinje. I sum danner prosessen et viktig grunnlag for risikostyrings- og internkontrolloppfølgingen gjennom det kommende året.



# Vedtekter for Agasti Holding ASA

Vedtatt på ordinær generalforsamling 31. mars 2005, sist endret i styremøte 14. desember 2015.

## § 1 Firma og forretningskontor

Selskapet er et allmennaksjeselskap. Selskapets navn er Agasti Holding ASA. Forretningskontoret er i Oslo kommune.

## § 2 Formål

Selskapets formål er å forvalte sine eierinteresser, foreta finansielle og industrielle investeringer og tilby administrative tjenester, samt all annen virksomhet som henger naturlig sammen med dette.

## § 3 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er kr 52 993 016,64 fordelt på 294 405 648 aksjer á kr 0,18. Aksjene skal være registrert i Verdipapirsentralen.

## § 4 Aksjeoverdragelse

Ethvert erverv av aksjer i selskapet skal straks meldes til Verdipapirsentralen. Erververen av en aksje kan bare utøve de rettigheter som tilkommer en aksjeeier når ervervet er innført i aksjeeierregisteret, eller når han har meldt og godtgjort sitt erverv.

## § 5 Styrets sammensetning

Selskapets styre består av 3 til 7 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

## § 6 Valgkomité

Selskapets valgkomité består av 3 til 5 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

## § 7 Selskapets firma

Selskapets firma tegnes av ett styremedlem i fellesskap med enten styrets formann eller administrerende direktør. Styret kan meddele prokura og spesialfullmakter.

## § 8 Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni måned. Generalforsamlingen innkalles av styret. Innkalling skjer ved skriftlig henvendelse med minst 21 dagers varsel til alle aksjeeiere med kjent oppholdssted, med mindre allmennaksjeloven gir adgang til en kortere

innkallingsfrist. Aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen, må melde seg hos selskapet innen den frist som angis i innkallingen. Fristen må ikke utløpe tidligere enn 5 dager før generalforsamlingen. Rett til å delta og stemme på generalforsamlingen kan bare utøves for aksjer når aksjeervervet er innført i aksjeeierregisteret den femte virkedagen før generalforsamlingen (registreringsdatoen). I generalforsamlingen gir hver aksje 1 stemme.

## § 9 Elektronisk publisering av generalforsamlingsdokumenter på selskapets nettside

Dersom dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen er gjort tilgjengelig for aksjonærene på selskapets nettside, trenger ikke selskapet å sende disse fysisk til aksjonærene. Slike dokumenter skal imidlertid sendes en aksjonær kostnadsfritt dersom aksjonæren ber om det.

## § 10 Stedet for generalforsamlingen

Generalforsamlingen holdes i Oslo kommune hvor selskapet har sitt forretningskontor. Styret kan likevel bestemme at generalforsamlingen skal avholdes i Stavanger kommune eller andre steder hvis det finner dette hensiktsmessig.

## § 11 Generalforsamlingens oppgaver

Den ordinære generalforsamling skal:

Godkjenne årsoppgjør bestående av resultatregnskap, balanse og årsberetning, herunder konsernregnskap og utbytte. Behandle andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen.

**11.05.16**  
Delårsrapport  
1. kvartal  
2016

**20.05.16**  
Ordinær  
general-  
forsamling  
2016

**24.08.16**  
Delårsrapport  
1. halvår og  
2. kvartal  
2016

**09.11.16**  
Delårsrapport  
3. kvartal  
2016

## Aksjonærforhold

### Børsnotering

Aksjene i Agasti Holding ASA ble notert på SMB-listen ved Oslo Børs den 16. juli 2001. Selskapet inngikk i Oslo Børs Hovedindeks OSEBX fra januar 2004 og fra oktober 2004 i "OB Match"-listen, etter at Oslo Børs erstattet den tidligere bransjeinndelingen av selskapene med inndeling etter likviditet. Nest etter de 25 største selskapene på OBX-listen, består "OB Match"-listen av de mest likvide selskapene. Ett av kriteriene er at det i gjennomsnitt er minimum 10 handler i aksjen per dag. Selskapets ticker på børsen er AGA. Antall Agastiaksjer omsatt på Oslo Børs i 2015 var 99 millioner, hvilket gir en omløpshastighet på 0,3. Det har i 2015 i gjennomsnitt vært handlet 0,4 millioner aksjer fordelt på 28 handler per dag i Agasti Holding ASA. Selskapet følger Oslo Børs' anbefaling om rapportering av IR-informasjon hvor det blant annet settes krav relatert til informasjon som skal være tilgjengelig på selskapets nettsider.

### Aksjekapital og aksjer

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2015 en aksjekapital på 53 millioner kroner, fordelt på 294 405 648 aksjer, hver pålydende 0,18 kroner.

### Fullmakt til å utstede aksjer

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til utstedelse av nye aksjer. Fullmakten er gitt i ekstraordinær generalforsamling den 9. desember 2015 og gjelder utstedelse av inntil 9 millioner aksjer, pålydende NOK 0,18. Fullmakten kan bare benyttes i forbindelse med rettede emisjoner mot ledende ansatte i Agasti Holding ASA og selskapets helt eller delvis eide datterselskaper i forbindelse med oppfyllelse av forpliktelser under incentivordninger. Fullmakten gjelder frem til dato for neste generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2016.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2015 utstedt 169 831 aksjer under nevnte fullmakt.

### Fullmakt til å erverve egne aksjer

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til å erverve egne aksjer. Fullmakten er gitt i generalforsamling 10. juni 2015 og gjelder erverv av inntil 29 millioner aksjer, pålydende 0,18 kroner, innenfor et prisintervall på 0,18 kroner til 10 kroner. Fullmakten gjelder frem til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2016.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2015 ikke benyttet seg av denne fullmakten.

### Opsjoner

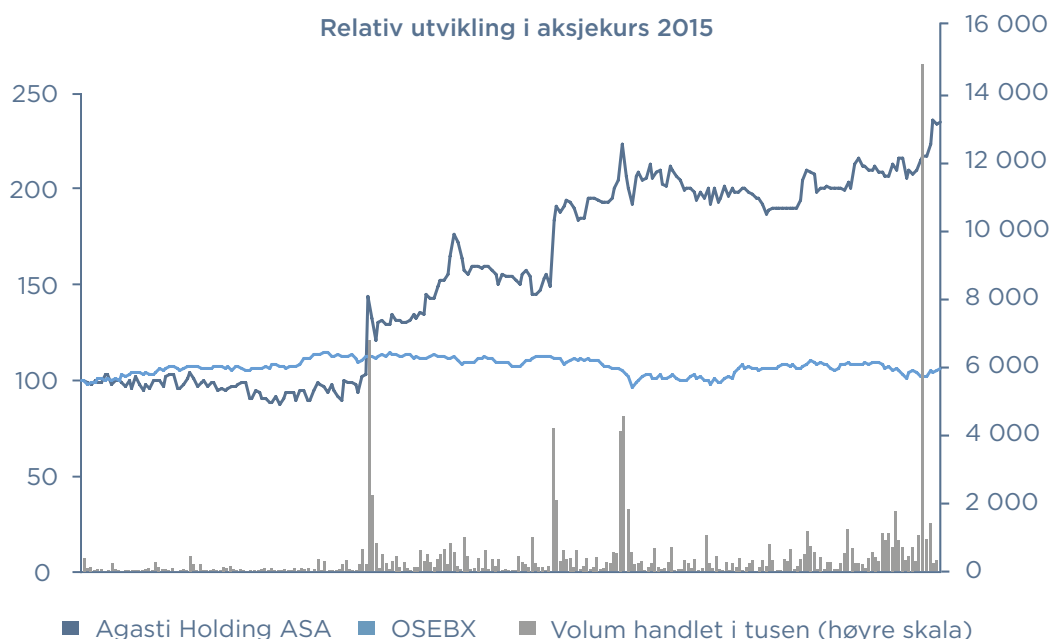
Styret i Agasti Holding ASA vedtok i 2012 et incentivprogram for utvalgte ledere i konsernet. Dette programmet ble i 2014 erstattet av et nytt opsjonsprogram for utvalgte ledere i konsernet. Ordningen var en del av et langsiktig incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater, til trekke seg nye ansatte og til å beholde nåværende. Etter transaksjonen hvor nærstående til Blackstone Real Estate Funds kjøpte 34 prosent av den operative virksomheten i Agastikonsernet står Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper nå uten egne ansatte. Alle ansatte er flyttet til selskaper i Obligokonsernet, og aksjeopsjonene videreføres. Totalt 1,12 millioner opsjoner ble innløst av ansatte i Agasti- og Obligokonsernet i 2015. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 1,18 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 980 tusen aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 26. juni 2013.

Av opsjonene som ble tildelt i august 2012, og som

forfalt i sin helhet i august 2015, ble 1 million aksjeopsjoner innløst. Av opsjonene som ble tildelt i november 2012, og som forfalt i sin helhet i november 2015, ble 117 tusen aksjeopsjoner innløst. Innløsningskursene for de utestående opsjonene er 2,01 kroner for opsjonene tildelt i mars 2014. Innløsningskursen for opsjonene skal reduseres med akkumulert utbetalt utbytte i perioden etter at opsjonene er tildelt. Det ble ikke betalt utbytte for regnskapsåret 2014. I tillegg til ekstraordinært salgsutbytte på 0,76 kroner per aksje i desember 2015, har styret i Agasti Holding ASA foreslått overfor generalforsamlingen at det utbetales utbytte på ytterligere 0,38 kroner per aksje for regnskapsåret 2015.

Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i en periode på tre handelsdager etter at fjerde kvartalsresultat for 2016 er presentert av selskapet i form av melding til Oslo Børs. Ved utgangen av 2015 var aksjekursen 1,59 kroner.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2015 ikke utstedt andre finansielle instrumenter enn omtalte aksjeopsjoner som kan medføre krav om utstedelse av nye aksjer.



### Kursutvikling

Aksjekursen var ved utgangen av året 1,59 kroner, hvilket priset selskapet til 468 millioner kroner. Selskapet betalte i tillegg et salgsutbytte på 0,76 kroner per aksje i desember 2015. Gjennom 2015 har høyeste og laveste omsetningskurs vært henholdsvis 2,28 kroner og 0,84 kroner. Kursen ved utgangen av 2014 var til sammenligning 1,00 kroner. Korrigert for betaling av utbytte gir dette en kursoppgang på 135 prosent i 2015. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg i samme periode med 6 prosent, mens finansindeksen (OSE40) opplevde en stigning på 7 prosent.

Figuren på forrige side viser kurs- og omsetningsutvikling for aksjene i Agasti Holding ASA fra 1. januar til 31. desember 2015 sammenlignet med hovedindeksen på Oslo Børs. Kursutviklingen er korrigert for betaling av utbytte med 0,76 kroner i desember 2015.

### Egenhandel

Ansatte som normalt har innsyn i eller arbeider med investeringstjenester eller forvaltning av alternative investeringsfond, er omfattet av egenhandelsreglene som er regulert i lov om alternative investeringsfond og verdipapirhandelloven. Agasti- og Obligo-konsernet er avhengig av å ha et svært ryddig forhold til finansmarkedet og tilsynsmyndigheter, og man har utarbeidet regler for hvordan de ansatte skal opptre i verdipapirmarkedet.

### Innsidereglement

Agasti Holding ASA har klare regler for konsernet som regulerer ansattes, tillitsvalgtes og nærståendes transaksjoner i verdipapirer utstedt av Agasti Holding ASA. Reglene setter klare rammer for både hvordan handlene kan skje og i hvilke perioder handel i verdipapirer utstedt av Agasti Holding ASA er tillatt. Tilsvarende reglement gjelder for Obligokonsernets ansatte, tillitsvalgte og nærstående av disse.

### Utbyttepolitikk

Selskapets utbyttepolitikk er uendret fra 2014 og tar sikte på å utbetale en høyest mulig andel av resultatet etter skatt som utbytte, hensyntatt lovkrav og behov for soliditet og likviditet. Styret

i Agasti Holding ASA har foreslått overfor selskapets generalforsamling at det betales 0,38 kroner i ordinært utbytte for regnskapsåret 2015. Utbyttet kommer i tillegg til salgsutbyttet på 0,76 kroner per aksje som ble betalt i desember 2015.

### Aksjonærer

Agastis eiere består av institusjonelle eiere, ulike investeringsselskaper og privatpersoner. De 20 største aksjonærene eide ved årsskiftet til sammen 66 prosent av selskapets aksjer. Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2015 2 703 aksjonærer, en nedgang fra 2 809 året før. Antall utenlandske aksjonærer var ved årsskiftet 126, ned fra 140 året før. Antallet norske aksjonærer er redusert fra 2 669 til 2 577. En oversikt over de 20 største aksjonærene per 31. desember 2015 er vist i tabellen under.

Aksjonærer	Antall aksjer	Prosent
Perestroika AS	56 047 228	19,04 %
Tenold Gruppen AS	30 848 997	10,48 %
Nordnet Bank AB	14 000 000	4,76 %
Coil Investment Group AS	13 436 755	4,56 %
Best Invest	12 808 707	4,35 %
IKM Industri-Invest AS	11 190 000	3,80 %
Bjelland Invest AS	10 802 000	3,67 %
Mons Holding AS	10 766 620	3,66 %
Coldevin Invest AS	6 963 538	2,37 %
Basic I AS	3 500 000	1,19 %
Athena Invest AS	3 042 904	1,03 %
Camaca AS	2 932 927	1,00 %
International Oilfield Services AS	2 500 000	0,85 %
JAG Holding AS	2 200 000	0,75 %
Steinar Lindberg A.S	2 100 000	0,71 %
Nordnet Livsforsikring AS	2 031 535	0,69 %
Ringern Invest AS	2 000 000	0,68 %
Vollstad, Dag Kristian	2 000 000	0,68 %
Brattetveit AS	1 833 022	0,62 %
Lokenmoen Invest AS	1 822 917	0,62 %
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>192 827 150</b>	<b>65,50 %</b>
Sum øvrige aksjonærer	101 578 498	34,50 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>294 405 648</b>	<b>100,00 %</b>

### Utenlandsandel

Ved utgangen av 2015 utgjorde den totale utenlandsandelen 5,3 millioner aksjer eller 1,8 prosent, fordelt på 126 aksjonærer. Ved utgangen av 2014 var andelen til sammenligning 11,2 millioner aksjer eller 3,8 prosent, fordelt på 140 aksjonærer, mens andelen ved utgangen av 2013 var 5,6 prosent. En oversikt over fordeling per land er gitt i tabellen under.

Statsborger- skap	Antall aksjer	Prosent	Aksjonærer	Prosent
Norge	289 056 813	98,18	2 577	95,34
Sverige	2 956 448	1,00	65	2,40
Luxembourg	782 083	0,27	1	0,04
Danmark	662 716	0,23	16	0,59
Tyskland	247 819	0,08	6	0,22
USA	201 744	0,07	8	0,30
Andre	498 025	0,17	30	1,11
<b>Sum</b>	<b>294 405 648</b>	<b>100,00</b>	<b>2 703</b>	<b>100,00</b>

### Finansiell kalender for 2016

Finansiell kalender er presentert på side 20. Kvartalspresentasjonene og generalforsamlingene avholdes vanligvis i Oslo. Alle presentasjoner er åpne og kvartalspresentasjonene overføres på internett.

### Investorkontakt

Agastikonsernet ønsker å opprettholde og videreutvikle selskapets gode kontakter og ha en åpen dialog med alle aktører i kapitalmarkedene. Investor Relations-funksjonen utøves av selskapets IR-ansvarlig Jo-Inge Fisketjøn. Kontaktopplysninger er gitt nedenfor:

E-post: [ir@agasti.no](mailto:ir@agasti.no), tlf. 924 54 834.

### Internett

Agastikonsernets delårsrapporter, delårspresentasjoner, årsrapporter, børsmeldinger, oppdaterte aksjonæroversikter m.m. legges fortløpende ut på [www.agasti.no](http://www.agasti.no).



# Eierstyring og selskapsledelse

Agasti Holding ASA er underlagt rapporteringskrav om eierstyring og selskapsledelse etter regnskapsloven § 3-3 b, samt "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse", jf. løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 7. Regnskapsloven er tilgjengelig på [www.lovdata.no](http://www.lovdata.no). "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" er tilgjengelig på [www.nues.no](http://www.nues.no). Denne redegjørelsen vil bli gjenstand for behandling på ordinær generalforsamling i Agasti Holding ASA.

## Norsk anbefaling

"Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse" ble første gang utgitt 7. desember 2004 av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES). NUES vurderer årlig, på bakgrunn av endringer i lover og regler og de erfaringer som gjøres ved bruk av anbefalingen, behovet for oppdatering av den norske anbefalingen. Reviderte anbefalinger ble presentert 8. desember 2005, 28. november 2006, 4. desember 2007, 21. oktober 2009, 21. oktober 2010, 20. oktober 2011, 23. oktober 2012 og 30. oktober 2014. Agasti Holding ASA rapporterer i henhold til den til enhver tid gjeldende anbefaling og redegjør for hvordan konsernet har innrettet seg i forhold til anbefalingens enkelte punkter. I de tilfeller hvor Agasti Holding ASA avviker fra anbefalingen, kommenteres dette særskilt. Nedenfor følger en gjennomgang av anbefalingen.

## 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret i Agasti Holding ASA vil innrette seg etter anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse på alle vesentlige områder. Konsernet har utarbeidet retningslinjer for samfunnsansvar, etiske retningslinjer, instruks for identifisering og håndtering av interessekonflikter samt interne retningslinjer for egenhandel og innsidehandling. Retningslinjene beskriver lover og regler som gjelder for alle ansatte, vikarer og tillitsvalgte, både i hel- og deleide datterselskaper, samt overfor konsernets interessegrupper. De etiske retningslinjene er klart kommunisert i organisasjonen og definerer hva som er ønsket og uønsket opptreden. Retningslinjene som omhandler samfunnsansvar, behandler Agastikonsernets ansvar for mennesker, samfunn og miljø som påvirkes av virksomheten.

## 2. Virksomhet

Agastikonsernets virksomhet er å forvalte sine eierinteresser, foreta finansielle og industrielle investeringer og tilby administrative tjenester, samt all annen virksomhet som henger naturlig sammen med dette. Vedtektene til Agasti Holding ASA er gjengitt i sin helhet i årsrapporten.

## 3. Selskapskapital og utbytte

### Egenkapital

Konsernets egenkapital per 31. desember 2015 var på 510 millioner kroner, hvilket utgjorde 95 prosent av totalkapitalen. Agastikonsernet har en forretningsmodell som krever relativt lav kapitalbinding. Styret vurderer til enhver tid selskapets behov for soliditet i lys av selskapets mål, strategi og risiko-profil.

### Utbyttepolitikk

Selskapets utbyttepolitikk er uendret fra 2014, hvilket innebærer at selskapet vil føre en utbyttepolitikk hvor en høyest mulig andel av resultatet etter skatt utbetales som utbytte, hensyntatt lovkrav og behov for tilfredsstillende soliditet og likviditet. Styret i Agasti Holding ASA har for regnskapsåret 2015 foreslått at det betales ordinært utbytte på 0,38 kroner per aksje. Dette kommer i tillegg til salgsutbyttet på 0,76 kroner per aksje som ble betalt i desember 2015 som en konsekvens av Agasti Holding ASAs salg av 34 prosent av den operative virksomheten til Audrey Management Holdings S.å r.l.

### Kapitalforhøyelse

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til utstedelse av nye aksjer. Fullmakten er gitt av en ekstraordinær generalforsamling 9. desember 2015 og gjelder utstedelse av inntil 9 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner. Fullmakten kan bare benyttes i forbindelse med rettede emisjoner mot ledende ansatte i Agasti Holding ASA og selskapets helt eller delvis eide datterselskaper i forbindelse med oppfyllelse av forpliktelser under incentivordninger. Fullmakten gjelder frem til dato for neste generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2016. Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2015 utstedt 169 831 aksjer under nevnte fullmakt.

På ordinær generalforsamling foreslås det at selskapets styre gis en ny tilsvarende fullmakt til å utstede inntil 2 millioner nye aksjer, med gyldighet til neste ordinære generalforsamling, men som uansett utløper senest 30. juni 2017.

#### **Tilbakekjøp av aksjer**

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til å erverve egne aksjer. Fullmakten er gitt i generalforsamling 10. juni 2015 og gjelder erverv av inntil 29 millioner aksjer, pålydende 0,18 kroner, innenfor et prisintervall på 0,18 kroner til 10 kroner. Fullmakten gjelder frem til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2016. Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2015 ikke benyttet seg av denne fullmakten.

På ordinær generalforsamling foreslås denne erstattet med en ny tilsvarende fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 millioner aksjer med gyldighet til neste ordinære generalforsamling, men som uansett utløper senest 30. juni 2017.

#### **4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående**

Agasti Holding ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir rett til én stemme ved selskapets generalforsamling. Likebehandling av aksjonærer har også vært sikret ved at alle kapitalutvidelser etter børsnotering i 2001, har skjedd med fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. De eneste unntakene har vært i forbindelse med selskapets kjøp av investeringsrådgivningsselskapet Axir ASA i 2010, kjøpet av verdipapirforetaket Wunderlich Securities AS i 2013 og emisjoner i forbindelse med selskapets forpliktelser i forbindelse med incentivordninger ovenfor ledende ansatte og andre nøkkelpersoner. Ved andre emisjoner rettet mot ansatte har imidlertid alle ansatte fått delta på like vilkår, uavhengig av posisjon i selskapet. Dersom selskapets styre vedtar kapitalforhøyelser med fravikelse av fortrinnsretten for eksisterende aksjonærer på bakgrunn av fullmakt gitt av generalforsamlingen, skal begrunnelsen offentliggjøres i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen.

Fullmakten vedrørende erverv av egne aksjer gir styret handlefrihet i forhold til på hvilke måter erverv og avhendelse av aksjer kan skje. Transaksjoner i egen aksje vil normalt foretas på Oslo Børs eller på annen måte til børskurs.

Det har i løpet av 2015 ikke vært vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styret eller ledelsen. Potensielle interessekonflikter mellom styret og disse gruppene blir styrebehandlet.

Agasti Holding ASA har inngått en aksjonæravtale med Audrey Management Holdings S.à r.l. som utvanner Agasti Holding ASAs kontroll i Obligo Holding AS. Av avtalen fremgår det at de to eierne fremover må være enige i flere viktige avgjørelser knyttet til drift og ledelse av konsernet. Eventuelle interessekonflikter med minoritetsaksjonær håndteres løpende av styrene i Agasti Holding ASA og Obligo Holding AS.

#### **5. Fri omsettelighet**

Selskapets aksjer er fritt omsettelige, og det er ikke vedtektsfestet noen form for eier- eller omsetningsbegrensninger for selskapets aksjer.

#### **6. Generalforsamling**

Gjennom generalforsamlingen er aksjonærene sikret deltakelse i organet som er den øverste myndighet i selskapet og hvor selskapets vedtekter vedtas. Styret vil legge til rette for at flest mulig aksjonærer kan utøve sine eierrettigheter ved å delta på selskapets generalforsamling.

#### **Innkalling**

Generalforsamlingen blir avholdt innen 30. juni hvert år. I 2016 er datoen fastsatt til 20. mai. Innkalling og saksdokumenter til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger er uten unntak sendt aksjonærene med minimum 21 dagers varsel. Styret tar også sikte på å gjøre valgkomiteens innstilling tilgjengelig minst 21 dager før generalforsamlingen. Selskapets finanskalender blir offentliggjort både i børsmelding, på Agastis nettsider og i selskapets årsrapport. Styret legger vekt på at saksdokumentene til generalforsamlingen inne-

holder all nødvendig informasjon, slik at aksjonærene kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Årsrapporten blir kun publisert elektronisk. Aksjonærer som ønsker det, kan uten kostnad få tilsendt en fysisk utgave av årsrapporten på forespørsel. Generalforsamlingen holdes i henhold til selskapets vedtekter vanligvis i Oslo.

### Deltakelse

Selskapets vedtekter fastslår at påmeldingsfristen ikke kan utløpe tidligere enn fem dager før avholdelse av generalforsamlingen, og at retten til å delta og stemme på generalforsamlingen bare kan utøves for aksjer når aksjevervet er innført i aksjeeierregisteret den femte virkedagen før generalforsamlingen. Det inviteres til at aksjeeiere kan stemme ved fullmakt, og det legges til rette for at fullmaktene knyttes til hver enkelt sak som behandles. Fullmaktsskjema vedlegges innkallingen hvor man også kan gi instruks om stemmegivning knyttet til det enkelte punkt som skal behandles. Styrets leder vil om ønskelig kunne stemme for aksjeeiere som fullmektig. Styret mener at forslagene fra valgkomiteen bør stemmes over samlet og ikke enkeltvis. Dette fordi valgkomiteens forslag til kandidater til de ulike vervene i selskapets organer baserer seg på de egenskaper som allerede er representert i styret blant medlemmer som ikke er på valg. Valgkomiteen forsøker å komplettere disse med medlemmer med ønsket erfaring og kompetanse.

Som hovedregel er styreleder, ledelsen, lederen av valgkomiteen og revisor til stede. Generalforsamlingen har de senere årene blitt ledet av en uavhengig møteleder. I 2015 ble den ordinære generalforsamlingen avholdt 10. juni, og 47 prosent av den samlede kapitalen var representert. Den 9. desember ble det avholdt en ekstraordinær generalforsamling hvor 55 prosent av den samlede kapitalen var representert. Generalforsamlingsprotokollen gjøres tilgjengelig på selskapets nettside snarest mulig og senest innen 15 dager etter generalforsamlingen er avholdt.

### 7. Valgkomité

I ordinær generalforsamling 31. mars 2005 ble det vedtektsfestet at Agasti Holding ASA skal ha en valgkomité i henhold til anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. I henhold til retningslinjer

vedtatt av generalforsamlingen er valgkomiteens oppgaver blant annet å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av styremedlemmer og godtgjørelse til disse. Komiteen skal bestå av tre til fem medlemmer med en funksjonstid på to år. Alle medlemmene og leder for komiteen blir valgt av generalforsamlingen. Generalforsamlingen vedtar komiteens godtgjørelse etter innstilling fra valgkomiteen.

Komiteen består av Ove Steinar Larsen (leder), Truls Foss (medlem) og Line Sanderud Bakkevig (medlem). Alle medlemmene av komiteen anses som uavhengige av styret og ledende ansatte. Administrerende direktør eller andre ledende ansatte er ikke medlemmer av valgkomiteen. Sammensetningen av valgkomiteen tar sikte på å balansere flere hensyn, blant annet vektlegges prinsipper om uavhengighet og habilitet i forholdet mellom komiteen og de som skal velges. Valgkomiteens uavhengighet fra styret og ledelsen i selskapet tilsier at innstilling av medlemmer til valgkomiteen overfor generalforsamlingen bør foretas av valgkomiteen selv. Frist for å gi innspill på kandidater til styret og valgkomité er 31. desember 2016 og gjøres ved å ta kontakt med Agasti Holding ASA ved valgkomiteen, postboks 1753 Vika, 0122 Oslo. Valgkomiteens innstilling av medlemmer sendes normalt ut sammen med innkallingen til generalforsamlingen. Vedtak om valgkomiteens sammensetning skjer med simpelt flertall.

## 8. Bedriftsforsamling og styret - sammensetning og uavhengighet

### Bedriftsforsamling

Verken Agasti Holding ASA eller heleide datterselskaper har egne ansatte ved utgangen av 2015. Det er ikke krav om bedriftsforsamling.

### Styret

Styret i Agasti Holding ASA består av fem medlemmer, og har i dag følgende sammensetning: Tom Ruud (styrets leder), Erling Meinich-Bache (styrets nestleder), Kathryn Moore Baker, Live Haukvik Aker og Øystein Tenold.

### Uavhengighet

Agastikonsernet bestreber uavhengighet mellom aksjonærer, styret og administrasjonen. Ingen av

styremedlemmene i Agasti Holding ASA er ansatt i konsernet. Av de fem styremedlemmene er fire uavhengige av hovedaksjonærene. Disse er Tom Ruud, Erling Meinich-Bache, Kathryn Moore Baker og Live Haukvik Aker. Øystein Tenold representerer en av selskapets største aksjonærer og er således ikke vurdert som uavhengig.

Styremedlemmer velges i henhold til allmennaksjeloven for to år av gangen. Administrerende direktør er ikke medlem av styret.

#### **Styremedlemmenes aksjeholdning**

Ingen av styremedlemmene i Agasti Holding ASA eier per 31. desember 2015 aksjer eller opsjoner i selskapet. Øystein Tenold representerer Tenold Gruppen AS som eier 44,8 millioner aksjer i Agasti Holding ASA og er således selskapets nest største aksjonær. Erling Meinich-Bache representerer IKM Industri-Invest AS som eier 11,2 millioner aksjer i Agasti Holding ASA. Selv om styremedlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet, ser samtidig styret det som positivt at styret også består av representanter uten noen som helst form for aksjeinteresser i selskapet og dermed er helt uavhengig andre aksjeeiere.

#### **Valg av styre**

Generalforsamlingen velger representantene til styret samt styrets leder. Valgkomiteen utarbeider en innstilling til styremedlemmer i forkant av valget. Innstillingen blir normalt sendt aksjonærene sammen med innkallingen til generalforsamlingen. Vedtak om styrets sammensetning skjer med simpelt flertall. Ved valg av nye styremedlemmer ivaretar forslag til sammensetning de forhold som er gitt i anbefalingen med hensyn til uavhengighet av ledelse. Dette betyr at flertallet av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser, minst to av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av hovedaksjeeierne samt at representanter fra den daglige ledelsen ikke bør være medlemmer av styret. Forslag til sammensetning av styret vil også vektlegge mangfold, evne til samarbeid og en balansert kjønnsrepresentasjon.

## **9. Styrets arbeid**

### **Styrets oppgaver**

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltning av konsernet og fører tilsyn med daglig ledelse og konsernets virksomhet. Hovedoppgavene består av utforming av konsernets strategi samt kontrollerende og rådgivende oppgaver. Styret fastsetter hvert år en plan for årets arbeid hvor møtedatoer og tema blir bestemt. Styret ansetter administrerende direktør.

### **Styreinstruks**

Styret har utarbeidet instruks for styret og den daglige ledelsen med vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

### **Styreutvalg**

Agasti Holding ASA har to styreutvalg, henholdsvis et revisjonsutvalg og et godtgjørelsesutvalg.

Revisjonsutvalget er et underutvalg av Agasti Holding ASAs styre, og har som formål å være et saksforberedende organ med tanke på styrets tilsynsfunksjon når det gjelder regnskapsrapporteringen og effektiviteten i selskapets internkontrollsystem, og øvrige oppgaver som blir tildelt revisjonsutvalget i henhold utvalgets mandat.

Revisjonsutvalget består av Erling Meinich-Bache (leder) og Live Haukvik Aker. Medlemmene av revisjonsutvalget er vurdert å være uavhengige av virksomheten.

Revisjonsutvalgets mandat tilfredsstiller lovens krav til revisjonsutvalg for børsnoterte selskaper.

Godtgjørelsesutvalget er et underutvalg av Agasti Holding ASAs styre, og har som formål å sørge for at Agastikonsernet har en godtgjørelsesordning som skal bidra til å fremme og gi incentiver til god styring av og kontroll med foretakets risiko, motvirke for høy risikotaking, og bidra til å unngå interessekonflikter.

Godtgjørelsesutvalget består av Tom Ruud (leder), Kathryn Moore Baker og Øystein Tenold. Samtlige medlemmer er vurdert å være uavhengige av ledende ansatte.

### Styrets egevaluering

Styret utfører årlig en egevaluering av sin virksomhet og kompetanse som inkluderer en vurdering av styrets sammensetning og måten styret fungerer på, både individuelt og som en gruppe ut i fra de mål som er satt for arbeidet.

### 10. Risikostyring og internkontroll

Agastikonsernet har etablert risikostyring og internkontroll som en integrert del av den løpende virksomhetsgjennomføringen. De overordnede rammene for risikostyring og internkontroll fastsettes på styrenivå, og iverksettes deretter av ledelsen og operativt ansatte gjennom etableringen av rutiner, systemer og løpende risiko- og kontrolloppfølging.

Risikostyringen og internkontrollen i Agastikonsernet har som hovedformål å bidra til at konsernet oppnår:

- Overholdelse av lover og regler, samt interne retningslinjer
- Kvalitet og effektivitet i intern drift
- Pålitelig intern og ekstern rapportering

Hovedelementene i internkontrollen over finansiell rapportering består av et felles tjenestesenter for økonomi og regnskap med omfattende regnskapskontroll. Den interne økonomirapporteringen benyttes aktivt i den forretningsmessige oppfølgingen av virksomheten.

Det vises for øvrig til eget punkt i årsrapporten hvor risikostyring og internkontroll er gitt særskilt omtale.

### 11. Godtgjørelse til styret

Styrehonoraret vedtas av generalforsamlingen og er i samsvar med styrets ansvar, kompetanse og tidsbruk. Utbetalt godtgjørelse fordelte seg i 2015 med 500 000 kroner til styrets leder og 250 000 kroner til øvrige styremedlemmer. Leder og ordinære medlemmer av revisjonsutvalget mottok i tillegg henholdsvis 110 000 kroner og 70 000 kroner i godtgjørelse. Medlemmer av godtgjørelsesutvalget er kompensert med 20 000 kroner. Leder av valgkomiteen ble honorert med 40 000 kroner og øvrige medlemmer med 20 000 kroner.

Tidligere styreleder John Høstelund ble i tillegg

honorert med 201 250 kroner for konsulenttjenester i forbindelse med Agasti Holding ASAs salg av deler av den operative virksomheten til Audrey Management Holdings S.à r.l. Godtgjørelsen ble behandlet av styret i Agasti Holding ASA.

For perioden mellom ordinær generalforsamling 2015 og ordinær generalforsamling 2016 godtgjøres styrets leder med 500 000 kroner, og styrets medlemmer med 250 000 kroner per medlem. Leder av revisjonsutvalget godtgjøres med 110 000 kroner, og andre medlemmer av revisjonsutvalget med 70 000 kroner. Medlemmer av godtgjørelsesutvalget kompenseres med 20 000 kroner hver. Medlemmer av valgkomiteen honoreres med 40 000 kroner til leder og 20 000 til øvrige medlemmer.

Godtgjørelsen til styret er fast og har ingen resultatavhengige elementer.

### 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Administrerende direktør og andre ledelsesressurser er innleid fra det felleskontrollerte selskapet Obligo Holding AS, som også fastsetter godtgjørelsen til disse. Styret i Obligo Holding AS fastsetter også retningslinjene for godtgjørelse til øvrige ledende ansatte i Obligokonsernet, inkludert ansatte som leies ut til Agasti Holding ASA, herunder både nivå for fast avlønning og prinsippene for, og omfanget av, bonusordninger. Retningslinjene som har vært gjeldende for regnskapsåret 2015 fremlegges for generalforsamlingen.

Retningslinjene for godtgjørelse til ledende ansatte er beskrevet i notene i årsrapporten.

### 13. Informasjon og kommunikasjon

Agasti Holding ASA setter seg som mål å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering finansmarkedet har tillit til. Det legges vekt på at informasjonen er lik og samtidig. Effektiv kommunikasjon med finansmarkedet sikres ved at all vesentlig ny informasjon sendes som børsmelding i henhold til gjeldende regelverk, inklusiv selskapets finansielle kalender med datoer for publisering av delårsrapporter og generalforsamling.

Agasti Holding ASA arbeider for en åpen og aktiv



kommunikasjon med finansmarkedet. Det arrangeres åpne investorpresentasjoner i forbindelse med fremleggelse av års- og kvartalsresultater. Selskapets kvartals- og delårspresentasjoner overføres direkte på internett og er sammen med årsrapporter også tilgjengelig på selskapets nettside under Investor Relations. Agasti Holding ASA har søkt om og blitt innvilget dispensasjon fra språkkravene i verdipapirhandelloven. Delårsrapporter blir derfor kun publisert på engelsk. Selskapet har lagt vekt på å videreutvikle og forbedre internettsider med Investor Relations-innhold. Selskapet oppfyller Oslo Børs sin anbefaling om rapportering av IR-informasjon hvor det blant annet settes krav relatert til informasjon som skal være tilgjengelig på selskapets nettsider. Ytterligere forbedringer av disse sidene vurderes kontinuerlig.

Selskapets avdeling for Investor Relations er jevnlig i kontakt med aksjeeiere, investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig.

Aksjeeiere, investorer, meglere, analytikere samt andre som er interessert i Agastiaksjen, oppfordres til å kontakte selskapets IR-avdeling på e-post [ir@agasti.no](mailto:ir@agasti.no) eller på telefon 924 54 834. Kontaktinformasjon ligger lett tilgjengelig på selskapets nettsider.

#### 14. Selskapsovertakelse

Ved eventuelle overtakelsesbud vil styret og ledelsen i Agasti Holding ASA ha et selvstendig ansvar for å bidra til at aksjonærene i selskapet blir likebehandlet. Styret har et særlig ansvar for å påse at aksjonærene har tilstrekkelig med informasjon til å kunne ta stilling til budet. Styret slutter seg til anbefalingens bestemmelse om at styret ikke bør forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer, og har forholdt seg til denne. Det eksisterer ikke vesentlige

emisjonsfullmakter utover det som er redegjort for her, eller andre mulige tiltak som kan benyttes til å vanskeliggjøre eller hindre et eventuelt bud på selskapets aksjer. Ved bud på selskapets aksjer vil styret avgi en uttalelse med vurdering av budet og en anbefaling til selskapets aksjonærer. Dersom styret ikke finner det mulig å komme med en slik anbefaling, vil dette bli begrunnet.

Styret vil i en oppkjøpssituasjon vurdere å innhente en verddivurdering fra en uavhengig sakkyndig.

Transaksjoner som i realiteten innebærer en avhendelse av virksomheten, vil fortrinnsvis fremlegges generalforsamlingen for endelig beslutning.

#### 15. Revisor

Eksternrevisor legger årlig frem en plan for styret hvor hovedtrekkene for planlagt revisjon fremkommer. Eksternrevisor deltar på styremøtet som behandler årsregnskapet, på andre styremøter eller revisjonsutvalgsmøter hvor vesentlige beslutninger om regnskap eller internkontroll skal behandles, og for øvrig etter styrets ønske. Eksternrevisor redegjør årlig for arbeidet i forrige regnskapsår og om de forhold som i særlig grad har vært gjenstand for oppmerksomhet eller diskusjon med ledelsen. Det er lagt opp til at eksternrevisor møter revisjonsutvalget eller styret uten at den daglige ledelsen av selskapet er til stede.

Eksternrevisor er engasjert på ordinære vilkår for hvert selskap i konsernet. Eksternrevisor har begrensede oppdrag for konsernet utover revisjon og bistand med utarbeidelse og rapportering av skatteregnskap. Honorarer til revisjon og konsulentoppdrag er redegjort for i note til årsregnskapet og fremkommer også i saksdokumentene til generalforsamlingen.



I 2015 leverer vi det beste resultatet siden 2008

## Årsberetning

### Agastikonsernet

Agastikonsernet består av morselskapet Agasti Holding ASA og de heleide datterselskapene Acta Asset Management AS og Acta Kapitalforvaltning AS, inklusiv Acta Kapitalforvaltning AS sin svenske filial Acta Kapitalförvaltning. Agasti Holding ASA eier også 66 prosent av aksjene i selskapet Obligo Holding AS, som igjen eier Obligo Investment Management AS, Navexa Securities AB, Obligo Business Services AS og Obligo Accounting Services AS.

### Oversikt over virksomhetens art og hvor virksomheten drives

Agastikonsernet ble etablert i 1990, og eierselskapet Agasti Holding ASA har vært notert på Oslo Børs siden 2001. Sommeren 2015 inngikk Audrey Management Holdings S.à r.l., et selskap etablert i Luxembourg og forvaltet av Blackstone, en avtale med Agasti Holding ASA om å kjøpe 34 prosent av Agastikonsernets operative virksomhet. Transaksjonen ble gjennomført ved at Agasti Holding ASA i september 2015 overførte samtlige selskaper som utgjorde den operative virksomheten til det nyetablerte datterselskapet Obligo Holding AS. Audrey Management Holdings S.à r.l. kjøpte i oktober 2015 34 prosent av dette selskapet. Agasti Holding ASA eier de resterende 66 prosentene i Obligo Holding AS. Transaksjonen innebar at Agasti Holding ASA gjennom en aksjonæravtale avga kontroll slik at investeringen vurderes som en felleskontrollert virksomhet.

Audrey Management Holdings S.à r.l. inngikk i 2015 også avtale om å kjøpe eiendomsporteføljer til en verdi av cirka 22 milliarder kroner forvaltet av Obligokonsernet. Denne transaksjonen ble gjennomført i desember 2015, og sammen med kjøpet av 34 prosent av Obligo Holding AS ble dermed Audrey Management Holdings S.à r.l. både deleier og Obligokonsernets viktigste kunde og samarbeidspartner.

Obligokonsernets hovedstrategi er forvaltning av inntekstgenererende eiendom i det nordiske markedet, eksklusiv eiendommer innenfor handel og logistikk. Obligokonsernet forvalter i tillegg flere investerings-selskaper innen shipping, private equity og infra-struktur. Obligokonsernet har virksomhet i Norge, Sverige, Tyskland, Luxembourg og USA.

Agastikonsernet utfører ikke forsknings- og utviklings-aktiviteter.

### **Redegjørelse for fortsatt drift**

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

### **Eierstyring og selskapsledelse**

Agasti Holding ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir rett til én stemme ved selskapets generalforsamling.

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til utstedelse av nye aksjer. Fullmakten er gitt av en ekstraordinær generalforsamling 9. desember 2015 og gjelder utstedelse av inntil 9 millioner aksjer, pålydende 0,18 kroner. Fullmakten kan bare benyttes i forbindelse med rettede emisjoner mot ledende ansatte i Agasti Holding ASA og selskapets helt eller delvis eide datterselskaper i forbindelse med oppfyllelse av forpliktelser under incentivordninger. Fullmakten gjelder frem til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2016. Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2015 utstedt 169 831 aksjer under nevnte fullmakt.

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til å erverve egne aksjer. Fullmakten er gitt i generalforsamling 10. juni 2015 og gjelder erverv av inntil 29 millioner aksjer, pålydende 0,18 kroner, innenfor et prisintervall på 0,18 kroner til 10 kroner. Fullmakten gjelder frem til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2016. Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2015 ikke benyttet seg av denne fullmakten.

Styret i Agasti Holding ASA vedtok i 2014 et incentiv-program for utvalgte ledere i konsernet. Ordningen

var en del av et langsiktig incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater, tiltrekke seg nye ansatte og til å beholde nåværende. Etter transaksjonen hvor Audrey Management Holdings S.à r.l. kjøpte 34 prosent av den operative virksomheten i Agastikonsernet er Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper nå uten egne ansatte. Alle ansatte er overført til selskaper i Obligokonsernet og aksjeopsjonene videreføres. Totalt 1,12 millioner opsjoner ble innløst av ansatte i Agasti- og Obligokonsernet i 2015. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det totalt utestående 1,18 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 980 tusen. Til-delingene er i henhold til fullmakt gitt av general-forsamlingen 26. juni 2013.

Agasti Holding ASA har inngått en aksjonæravtale med Audrey Management Holdings S.à r.l. som utvanner Agasti Holding ASAs kontroll i Obligokonsernet. Av avtalen fremgår det at de to eierne må være enige i flere viktige avgjørelser knyttet til drift og ledelse av konsernet. I tillegg er det lagt begrensninger på Agasti Holding ASAs muligheter for å selge aksjer i den felleskontrollerte virksomheten. Eventuelle interessekonflikter med minoritets-aksjonær håndteres løpende av styrene i Agasti Holding ASA og Obligo Holding AS.

Det har i 2015 ikke vært vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styret eller ledelsen. Potensielle interessekonflikter mellom styret og disse gruppene blir styrebehandlet og styret er opptatt av å følge de til enhver tid gjeldende regler om inhabilitet og god corporate governance.

### **Regnskapslovens paragraf 3-3b, 2. ledd (redegjørelse om foretaksstyring)**

Styret i Agasti Holding ASA forholder seg til den til enhver tid gjeldende norske anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Styret har redegjort for eierstyring og selskapsledelse i Agastikonsernet i et eget kapittel i årsrapporten. Redegjørelsen er også tilgjengelig på [www.agasti.no](http://www.agasti.no). Redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse gjør også rede for hvordan regnskapslovens paragraf 3-3b, 2. ledd er dekket i Agastikonsernet.

### Regnskapsloven paragraf 3-3c (redegjørelse om samfunnsansvar)

Agastikonsernet har vedtatt egne retningslinjer for samfunnsansvar som beskriver hvordan konsernet forholder seg til miljøhensyn, menneskerettigheter, arbeidsforhold samt virksomhetsstyring og integritetskontroll. Disse retningslinjene er omtalt i en egen redegjørelse om samfunnsansvar (Corporate Social Responsibility) som er inkludert i konsernets årsrapport for 2015.

### Opplysninger om arbeidsmiljø, likestilling og påvirkning av det ytre miljø

Ved utgangen av 2015 var det ingen ansatte i Agasti Holding ASA eller i noen av selskapets heleide datterselskaper. All operativ virksomhet, inkludert alle ansatte, ble høsten 2015 samlet i den felleskontrollerte virksomheten Obligo Holding AS og datterselskaper.

Obligokonsernet anses for å ha et tilfredsstillende arbeidsmiljø. For regnskapsåret var sykefraværet i Agastikonsernet og Obligokonsernet cirka 1,9 prosent mot 2,2 prosent i 2014. Verken Agastikonsernet eller Obligokonsernet har vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2015.

Agastikonsernet virksomhet er av en slik art at det kun har en ubetydelig direkte påvirkning på det ytre miljø.

Styret i Agasti Holding ASA vektlegger likestilling mellom kjønnene og tilstreber å tilrettelegge for dette. Styret i Agasti Holding ASA bestod ved utgangen av 2015 av tre menn og to kvinner.

Som følge av at Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper ikke lenger har operativ virksomhet og heller ingen egne ansatte, henvises det til Obligo Holding AS og Obligo Investment Management AS sine årsregnskaper og årsberetninger for 2015 for fyllestgjørende informasjon vedrørende arbeidsmiljø og likestilling.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Salget av 34 prosent av Agastikonsernets operative virksomhet til Audrey Management Holdings S.à r.l. er fra fjerde kvartal 2015 bokført som et salg av hele virksomheten, hvilket resulterte i en skattefri gevinst på 539 millioner kroner. De resterende 66 prosentene

er vurdert til virkelig verdi og bokført som en investering i felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Virksomheten i Obligokonsernet representerer i følge IFRS "ikke videreført virksomhet", og inkluderer all operativ virksomhet som tidligere ble utført av Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper. Fra fjerde kvartal 2015 kommer majoriteten av Agastikonsernets inntekter fra investeringen i Obligo Holding AS. Agastikonsernets 66 prosent andel av resultatet etter skatt fra denne virksomheten, justert for av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler som kan henføres til investeringen i den felleskontrollerte virksomheten, samt skatteeffekten av av- og nedskrivningene, bokføres som driftsinntekter. Tilsvarende er historiske tall justert ved at ikke videreført virksomhet er trukket ut fra hver av inntekts- og kostnadspostene i resultatregnskapet.

Etter styrets og administrerende direktørs oppfatning gir det fremlagte konsernresultatregnskapet, konsernbalansen, endringer i konsolidert egenkapital og konsolidert kontantstrømoppstilling med tilhørende noter for konsernet og resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling med tilhørende noter for Agasti Holding ASA, fyllestgjørende informasjon om årets drift og konsernets og selskapets stilling ved årsskiftet. Det er ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning for bedømmelsen av konsernets eller selskapets resultat og stilling som ikke fremkommer av styrets beretning eller årsregnskapet.

### Resultatregnskap

Agastikonsernets driftsinntekter fra Obligo Holding AS endte på minus 19 millioner kroner i 2015. Til sammenligning var driftsinntektene i 2014 135 millioner kroner. Reduksjonen i forhold til fjoråret skyldes først og fremst avvikling av Navigea Securities AS<sup>1</sup> aktiviteter i første halvår 2014, samt årets av- og nedskrivninger på 76 millioner kroner av immaterielle eiendeler relatert til investeringen i den felleskontrollerte virksomheten Obligo Holding AS.

Agastikonsernets driftskostnader endte på 22 millioner kroner i 2015, mot 222 millioner kroner i 2014.

<sup>1</sup> Selskapet er avviklet og ble slettet av Foretaksregisteret 20. april 2016.



Reduksjonen i forhold til fjoråret skyldes avvikling av Navigea Securities AS' aktiviteter i 2014 og betydelige kostnader i 2014 knyttet til avsetninger og inngåtte forlik med tidligere kunder.

Agasti Holding ASA har ikke selv ekstern operativ virksomhet, men hadde i 2015 driftsinntekter på 53 millioner kroner fra intern tjenesteyting i konsernet.

### Resultat

Agastikonsernets driftsresultat (EBIT) endte i 2015 på minus 41 millioner kroner, mot minus 87 millioner kroner i 2014. Periodens resultat ble 518 millioner kroner. Tilsvarende tall i 2014 var minus 17 millioner kroner. Forbedringen i resultatet skyldes en skattefri gevinst på 539 millioner kroner fra salget av 34 prosent av Agastikonsernets operative virksomhet.

Konsernets skattekostnad for året er 41 millioner kroner sammenlignet med minus 22 millioner kroner i 2014. Effektiv skattesats er minus 116,2 prosent for 2015. Tilsvarende tall for 2014 var 28,6 prosent. Årets totalresultat for Agastikonsernet ble 517 millioner kroner i 2015, mot minus 17 millioner kroner i 2014.

Morselskapet Agasti Holding ASA hadde et driftsresultat på 3 millioner kroner sammenlignet med minus 21 millioner kroner året før. Selskapet hadde et årsresultat på 232 millioner kroner sammenlignet med minus 4 millioner kroner året før.

### Balanse

Agastikonsernets totalkapital var ved utgangen av 2015 på 536 millioner kroner mot 383 millioner kroner ved utgangen av 2014. Økningen forklares i hovedsak av årets resultat, delvis motvirket av betaling av salgsutbytte og av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler relatert til investeringen i den felleskontrollerte virksomheten Obligo Holding AS. Konsolidert egenkapital var ved årsslutt 510 millioner kroner, hvilket representerer en egenkapitalandel på 95 prosent. Tilsvarende tall for 2014 var henholdsvis 215 millioner kroner og 56 prosent.

### Kontantstrøm og likviditet

Agastikonsernet hadde i 2015 en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på 95 millioner kroner, hvor den underliggende driften i ikke videre-

ført virksomhet hadde et positivt bidrag på cirka 50 millioner kroner, mens videreført drift fikk en negativ kontantstrøm som følge av at netto eiendeler ble overført til felleskontrollert virksomhet. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var 254 millioner kroner som i all hovedsak skriver seg fra salg av 34 prosent av all operativ virksomhet, og dette representerer i det vesentligste motstykket til den negative kontantstrømmen fra videreførte, operasjonelle aktiviteter. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med 212 millioner kroner som i all hovedsak skriver seg fra betaling av salgsutbytte på 224 millioner kroner. Likviditeten var tilfredsstillende ved inngangen av året og er fremdeles god ved årsslutt. Netto likvide midler for konsernet er ved utgangen av 2015 på 53 millioner kroner. Agastikonsernet hadde i tillegg ubenyttede trekkrettigheter på i alt 15 millioner kroner. Konsernet forventer en fortsatt tilfredsstillende likviditetssituasjon i 2016.

### Segmentinformasjon

Inntil 30. september 2015 rapporterte Agastikonsernet på segmentene Capital Markets, Investment Management og Other. Fra 1. oktober 2015 er historiske inntekter, kostnader og driftsresultater fra Obligo-aktivitetene klassifisert som ikke videreført virksomhet, og derfor ikke inkludert i segmentrapporteringen under. Videreført virksomhet er nå representert ved investeringen i felleskontrollert virksomhet og driftskostnader i Agasti Holding ASA samt heleide datterselskaper. Fra 1. oktober 2015 har rapporteringen vært gjort på segmentene Investment in joint venture og Other. Denne omleggingen av regnskapsrapporteringen er en direkte konsekvens av Agasti Holding ASAs salg av 34 prosent av den operative virksomhet til Audrey Management Holdings S.à r.l.

### Investment in joint venture

Fra oktober 2015 har ledelsesrapporteringen vært fokusert rundt investeringen i den felleskontrollerte virksomheten Obligo Holding AS, som nå utgjør hovedsegmentet Investment in joint venture.

Segmentet omfatter Agasti Holding ASAs andel av resultatene etter skatt justert for av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler som kan henføres til investeringen i Obligo Holding AS.



Resultatet fra investeringen i Obligo Holding AS ble minus 19 millioner kroner i 2015. Dette er ført som driftspost i regnskapet.

### **Other**

Under segmentet Other rapporteres inntekter og kostnader relatert til drift av Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper, inkludert eliminerings.

Driftsinntektene var null kroner i 2015 sammenlignet med 135 millioner kroner i 2014. Driftsresultatet endte på minus 21 millioner kroner, sammenlignet med minus 87 millioner kroner i 2014.

### **Regulatoriske og juridiske forhold**

Agastikonsernets virksomhet innenfor det tidligere forretningsområdet Wealth Management er avviklet. Agastikonsernet har i 2015 inngått forlik med de aller fleste som hadde saksøkt datterselskapet Acta Kapitalforvaltning AS og dets svenske filial. Avtalene reduserte konsernets maksimale risiko og eksponering knyttet til gjenværende saker betydelig, hvor rettslig behandling er ventet i 2016 eller senere. Gjenværende søksmål er etter dette i underkant av 15, og maksimal eksponering er estimert til cirka 30 millioner kroner. Selv om forliksavtaler er en foretrukket løsning kan det ikke utelukkes at Acta Kapitalforvaltning AS vil søke om konkursbeskyttelse eller begjære oppbud dersom forhandlingene er av en karakter som nødvendiggjør slike selskapsbeslutninger.

Selv om et stort antall klagesaker og rettslige prosesser er avsluttet mottar fremdeles Acta Kapitalforvaltning AS noen klager relatert til investeringer kunder gjorde før 2009, men disse er alle vurdert som foreldet. Denne vurderingen støttes også av rettskraftige dommer fra Stavanger tingrett og Asker og Bærum tingrett.

Utfallet av kravene som er reist mot Acta Kapitalforvaltning AS er usikre. Gjenværende avsetninger i Acta Kapitalforvaltning AS per 31. desember 2015 beløper seg til 12 millioner kroner, og styret mener at dette er tilstrekkelig for å dekke forventede utbetalinger.

### **Kapitaldekningskrav**

Obligo Holding AS og datterselskapet Obligo

Investment Management AS er underlagt krav til ansvarlig kapital. Agasti Holding ASA er ikke lenger underlagt krav til kapitaldekning på konsolidert grunnlag, jfr. vphl. § 8-12. Dette som følge av nedsalget i Obligo Holding AS og aksjonæravtalen som medfører at investeringen fra og med fjerde kvartal 2015 ikke lenger konsolideres. Agastikonsernet var til enhver tid innenfor aktuelle krav til ansvarlig kapital frem til og med tredje kvartal 2015.

### **Risikovurdering**

Styret foretar årlig en gjennomgang av risikostyringen i Agastikonsernet. Styret og administrerende direktør er av den oppfatning at risikostyringen og internkontrollen er tilfredsstillende.

### **Strategisk risiko**

Agastikonsernets hovedvirksomhet er å forvalte sitt eierskap i Obligo Holding AS til beste for Agasti Holding ASAs aksjonærer. Obligokonsernets hovedaktivitet er forvaltning av investeringsporteføljer, og inntektene fra dette vil være et resultat av verdien av disse investeringene. Ved utgangen av 2015 hadde Obligo-konsernet cirka 46 milliarder kroner under forvaltning. Forutsatt at Obligokonsernet ikke identifiserer nye prosjekter med påfølgende forvaltningsavtaler for disse, vil forvaltningskapitalen som følge av overføring til andre forvaltere kombinert med avhendelse av underliggende investeringer synke betraktelig gjennom 2016. En nedgang i kundemidler under forvaltning og/eller i etterspørselen etter Obligokonsernets tjenester representerer en betydelig strategisk risiko også for Agastikonsernet. Det samme gjelder reduserte inntekter i form av lavere marginer på forvaltningsavtaler, og da spesielt fra andre halvår 2016 som et resultat av avtaler inngått i 2015 mellom Agasti Holding ASA og Audrey Management Holdings S.å.r.l. Videre vil svikt i selve forretningsmodellen, hvor de finansielle resultatene uteblir, være en risiko som må klassifiseres som strategisk. Svikt i rutiner og andre forhold av alvorlig karakter hos våre viktigste samarbeidspartnere, samt risikoen for at Obligokonsernet ikke til enhver tid oppfyller de regulatoriske kravene som stilles, vil også være viktige strategiske risikofaktorer. Agastikonsernet har analysert disse risikoene og vurderer de strategiske risikofaktorene til å være håndterbare.

### Operasjonell risiko

Agastikonsernet har utkontraktert alt av administrative tjenester, inkludert ledelsesfunksjoner til selskaper i Obligokonsernet. Rutinesvikt i de mest sentrale prosessene representerer en operasjonell risiko. Svikt i transaksjoner samt feil og svikt i datasystemer er eksempler på operasjonell risiko. Agastikonsernet har gjennomgått de operasjonelle risikoelementene og vurderer disse til å være tilfredsstillende.

### Finansiell risiko

Agastikonsernet har en tilfredsstillende likviditet. Agastikonsernet har en relativt lav eksponering i finansielle instrumenter. Konsernets likviditet holdes i form av bankinnskudd. Agastikonsernet har ved utgangen av 2015 ikke rentebærende gjeld og har således ingen renterisiko relatert til fremmedkapital.

Den finansielle markedsrisikoen er hovedsakelig begrenset til at fremtidig inntjening vil være påvirket av endringene i markedspriser på produkter og tjenester tilbudt av Obligokonsernet, samt generelle markedssvingninger. Verdien av Agasti Holding ASAs investering i Obligo Holding AS vil således være avhengig av Obligokonsernets inntjening og utbyttekapasitet.

Valutarisikoen i Agastikonsernet er hovedsakelig knyttet til et konvertibelt obligasjonslån Agasti Holding ASA i 2012 ga til en daværende forretningspartner i USA. Styret og ledelsen har vurdert denne risikoen som akseptabel, og har på bakgrunn av dette valgt å ikke foreta valutasingringer på det nåværende tidspunkt.

Agasti Holding ASA har per 31. desember 2015 utstedt en morselskapsgaranti for en kortsiktig gjeld i Acta Kapitalforvaltning AS på 6 millioner kroner.

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser, anses som relativt lav. Totale fordringer og opptjente inntekter utgjør 2 millioner kroner per 31. desember 2015. Tap på fordringer har historisk sett vært lave.

### Hendelser etter balansedagen

Den 29. februar 2016 inngikk Obligo Holding AS og TRaC Services AS en avtale om salg og kjøp

av aksjene i selskapet Agasti Capital Markets AS. Aksjene i selskapet ble overdratt ny eier samme dag.

Der er ikke inntruffet andre vesentlige hendelser etter balansedato som påvirker vurderingene av balanse- og resultatposter i regnskapet.

### Framtidsutsikter

Agastikonsernets inntekter og resultater fremover vil være avhengig av lønnsomheten og utbyttekapasiteten i den felleskontrollerte virksomheten Obligo Holding AS. Obligokonsernet har ambisjon om å bli en ledende aktør innen investeringer og forvaltning av nordisk eiendom. Obligokonsernet vurderer også ulike muligheter innen infrastruktur. Når det gjelder investeringer i private equity og shipping, er Obligokonsernets hovedstrategi å fortsette å skape best mulig verdier for investorene og forvalte til forfall.

### Lønnsomhet

Agastikonsernet oppnådde i 2015 det beste årsresultatet siden 2008. Det er en sunn kostnadskontroll i konsernet, og styret vil fortsette å fokusere på dette også i fremtiden. Konsernets lønnsomhet vil være avhengig av lønnsomheten til den felleskontrollerte virksomheten Obligo Holding AS.

Uttalelser knyttet til vurderinger av fremtidige forhold vil alltid være forbundet med en betydelig grad av usikkerhet og risiko. Alle uttalelser, utenom de av historisk karakter, må derfor ikke bli forstått som noen som helst form for garantier eller sikkerhet om fremtidig utvikling.

### Utbytte

Styret i Agasti Holding ASA foreslår at det betales ordinært utbytte med 0,38 kroner per aksje for regnskapsåret 2015. Dette kommer i tillegg til salgsutbyttet på 0,76 kroner per aksje som ble betalt i desember 2015.

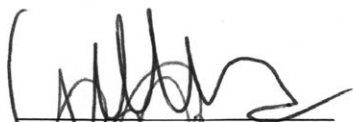
### Disponering og overføringer

Styret foreslår at årsresultatet for 2015 på 231 846 tusen kroner behandles som følger:

Alle tall i tusen kroner

Avsatt utbytte til aksjonærene	111 874
Overført til Annen egenkapital	119 971
Sum overføringer	231 846

Oslo, 28. april 2016



Tom Ruud  
styrets leder

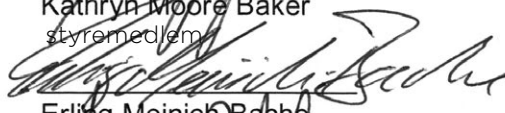
Live Haukvik Aker  
styremedlem



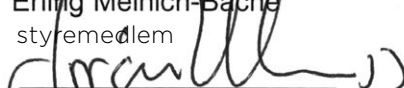
Øystein Tenold  
styremedlem



Kathryn Moore Baker  
styremedlem



Erling Meinich-Bache  
styremedlem



Jørgen Playm Ulvness  
konsernsjef

**AGASTIKONSERNET**  
**OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2015**

Alle beløp i tusen kroner	Note	2015	2014
<b>Fra videreført virksomhet</b>			
Andre driftsinntekter	2	438	134 817
<b>Driftsinntekter</b>		<b>438</b>	<b>134 817</b>
Lønnskostnader	3	32 467	119 168
Avskrivninger	6, 7	739	1 340
Andre driftskostnader	4	-11 410	101 045
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>21 795</b>	<b>221 553</b>
Andel av resultat etter skatt i felleskontrollert virksomhet	2, 9	-19 309	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>-40 666</b>	<b>-86 736</b>
Finansinntekter	4	7 205	17 991
Finanskostnader	4	1 394	6 600
<b>Netto finansposter</b>		<b>5 811</b>	<b>11 391</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-34 855</b>	<b>-75 345</b>
Skattekostnad (inntekt)	17	40 500	-21 569
<b>Ordinært resultat</b>		<b>-75 354</b>	<b>-53 776</b>
<b>Periodens resultat fra videreført virksomhet</b>		<b>-75 354</b>	<b>-53 776</b>
<b>Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet</b>	8, 9	<b>593 150</b>	<b>36 719</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>517 795</b>	<b>-17 057</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>			
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i senere perioder</i>			
Omregningsdifferanser valuta		-358	-133
<b>Totale andre inntekter og kostnader</b>		<b>-358</b>	<b>-133</b>
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT (ingen minoritetsinteresser)</b>		<b>517 437</b>	<b>-17 190</b>
Resultat per aksje	12	1,76	-0,06
Resultat per aksje – utvannet	12	1,76	na
Resultat per aksje fra videreført virksomhet	12	-0,25	-0,18
Resultat per aksje – utvannet – fra videreført virksomhet	12	na	na

**AGASTIKONSERNET**  
**OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING (BALANSE) - IFRS - PER 31. DESEMBER 2015**

Alle beløp i tusen kroner	Note	2015	2014
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Goodwill	6	0	43 554
Andre immaterielle eiendeler	6	0	16 092
Utsatt skattefordel	17	0	53 822
Varige driftsmidler	7	0	5 086
Investering i felleskontrollert virksomhet	5, 9, 22	437 370	0
Andre finansielle eiendeler	5, 22	22 023	18 583
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>459 393</b>	<b>137 138</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Andre finansielle eiendeler	5, 15, 22	20 780	44 878
Kortsiktige fordringer	5, 14, 22	2 103	94 667
Bankinnskudd	5, 22	53 453	106 497
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>76 337</b>	<b>246 042</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>535 730</b>	<b>383 180</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	12	52 993	52 962
Overkurs		67 744	67 572
Annen innskutt egenkapital		18 501	18 213
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>139 237</b>	<b>138 747</b>
Annen egenkapital		370 359	78 437
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>370 359</b>	<b>78 437</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>509 597</b>	<b>215 189</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Annen langsiktig gjeld	5, 21, 22	0	18 668
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>18 668</b>
Leverandørgjeld	5, 22	565	12 911
Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 19, 21	0	200
Betalbar skatt	17	476	1 197
Skyldige skatter og offentlige avgifter		943	15 298
Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	16	24 149	119 716
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>		<b>26 133</b>	<b>149 322</b>
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>26 133</b>	<b>167 991</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>535 730</b>	<b>383 180</b>



**AGASTIKONSERNET**  
**OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2015**

Alle beløp i tusen kroner	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Omregnings- differanse <sup>1)</sup>	Tap/annen egenkap.	Egen- kapital
<b>Balanse per 1. januar 2014</b>	<b>52 825</b>	<b>66 964</b>	<b>16 218</b>	<b>6 424</b>	<b>87 319</b>	<b>229 750</b>
Årets resultat					-17 169	-17 169
Omregningsdifferanse				-133		-133
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-133</b>	<b>-17 169</b>	<b>-17 302</b>
<b>Innbetalt av og utdeling til eiere</b>						
Emisjoner	137	608				745
Opsjonsprogram			1 995			1 995
<b>Balanse per 31. desember 2014</b>	<b>52 962</b>	<b>67 572</b>	<b>18 213</b>	<b>6 291</b>	<b>70 150</b>	<b>215 189</b>
<b>Balanse per 1. januar 2015</b>	<b>52 962</b>	<b>67 573</b>	<b>18 213</b>	<b>6 291</b>	<b>70 150</b>	<b>215 189</b>
Årets resultat					517 795	517 795
Omregningsdifferanse				-358		-358
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-358</b>	<b>517 795</b>	<b>517 437</b>
<b>Innbetalt av og utdeling til eiere</b>						
Utbytte					-223 520	-223 520
Emisjoner	31	172				203
Opsjonsprogram			288			288
<b>Balanse per 31. desember 2015</b>	<b>52 993</b>	<b>67 744</b>	<b>18 501</b>	<b>5 933</b>	<b>364 425</b>	<b>509 597</b>

<sup>1)</sup> Omregningsdifferansene er knyttet til omregning fra SEK til NOK av eiendeler og gjeld i svenske datterselskap og filialer, samt eiendeler og gjeld fra USD til NOK i amerikansk konsernselskap.

**AGASTIKONSERNET**  
**KONTANTSTRØMOPPSTILLING - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2015**

Alle beløp i tusen kroner	Note	2015	2014
<b>OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skatt fra videreført virksomhet		-34 855	-75 345
Resultat før skatt fra ikke videreført virksomhet	8	593 150	36 719
Periodens betalte skatt	17	0	0
Avskrivninger/Nedskrivninger	6, 7	739	1 340
Kostnadsføring av opsjoner	3	-212	1 995
Andre resultatposter uten kontantstrømeffekter		-542 760	14 277
Endring i kortsiktige fordringer		92 564	-3 334
Endring i leverandørgjeld		-12 346	-981
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-191 311	10 846
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-95 030</b>	<b>-14 483</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	7	-5 194	-2 257
Proveny fra salg av virksomhet	6	235 300	0
Proveny fra salg av finansielle investeringer	8	24 200	0
Utbetalinger ved kjøp av andre finansielle eiendeler		0	-335
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>254 306</b>	<b>-2 592</b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Endring i langsiktig gjeld		11 200	-10 000
Innbetaling av egenkapital (netto proveny)		200	745
Utbetalt utbytte	13	-223 520	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-212 120</b>	<b>-9 255</b>
<b>Netto, samlet kontantstrøm i perioden</b>		<b>-52 844</b>	<b>-26 329</b>
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer og lignende per 01.01.		106 297	131 157
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0	1 669
<b>Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.15</b>		<b>53 453</b>	<b>106 497</b>
<b>Ubenyttede trekkrettigheter</b>		<b>15 000</b>	<b>29 800</b>
Bankinnskudd og plasseringer		53 453	106 497
Trekk på kassekreditt		0	-200
<b>Netto beholdning av bankinnskudd, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.15</b>		<b>53 453</b>	<b>106 297</b>

## Innhold noter konsern

Note 1	Regnskapsprinsipper	42
Note 2	Segmentinformasjon	49
Note 3	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre	50
Note 4	Sammenslåtte poster i resultatregnskapet	54
Note 5	Finansielle instrumenter	54
Note 6	Goodwill og andre immaterielle eiendeler	56
Note 7	Varige driftsmidler	57
Note 8	Ikke videreført virksomhet	58
Note 9	Investering i felleskontrollert virksomhet	59
Note 10	Oppkjøp	60
Note 11	Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap	61
Note 12	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	61
Note 13	Utbytte	62
Note 14	Kortsiktige fordringer	63
Note 15	Finansielle eiendeler - markedsbaserte verdipapirer	63
Note 16	Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	63
Note 17	Skattekostnad	64
Note 18	Nærstående parter	65
Note 19	Finansiell risiko	65
Note 20	Kapitalstyring	66
Note 21	Pantstillelser og garantier	66
Note 22	Fastsettelse av virkelig verdi	66
Note 23	Hendelser etter balansedagen	69

# Noter til konsernregnskapet

## Note 1 Regnskapsprinsipper

### 1.1 Grunnlag for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering – International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB), som er godkjent av EU per 31. desember 2015.

Årsregnskapet består av Agastikonsernets resultatregnskap, balanse, konsoliderte endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling og noter. Årsregnskapet utgjør en helhet og er utarbeidet etter et historisk kostprinsipp med unntak av finansielle instrumenter som er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet.

Hovedkontoret til Agasti Holding ASA har adresse P.O.Box 1753 Vika, 0122 Oslo. Årsregnskapet ble avgitt av styret 28. april 2016.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet.

### 1.2 Konsolideringsprinsipper

I konsernregnskapet inngår morselskapet Agasti Holding ASA og de selskaper Agasti Holding ASA kontrollerer. Et foretak vurderes å være kontrollert av konsernet når konsernet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i vedkommende foretak, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket. Konsernet kontrollerer derfor et foretak som det er investert i, dersom og bare dersom, konsernet:

- har makt over foretaket
- er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i foretaket
- har mulighet til å bruke sin makt over foretaket, til å påvirke sin avkastning.

Dersom konsernet har flertallet av stemmerettighetene i et foretak, er foretaket presumptivt et datterselskap i konsernet. For å underbygge denne presumsjonen og der konsernet ikke innehar flertallet av stemmerettighetene, vurderer konsernet alle relevante fakta og omstendigheter, for å evaluere hvorvidt konsernet har kontroll over foretaket det er investert i. Herunder vurderes blant annet eierandel, stemmeandel, eierstruktur og relative

styrkeforhold, samt opsjoner kontrollert av konsernet og aksjonæravtaler eller andre avtaler. Vurderingene gjøres for hver investering. Konsernet foretar en revurdering om det kontrollerer eller ikke kontrollerer et foretak når fakta og omstendigheter indikerer at det foreligger endringer i et eller flere av kontroll-elementene

Finansregnskapene til datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Selskaper som er med i konsolideringen er listet opp i note 11. Konsernmellomværende og eventuelle urealiserte gevinster og tap eller inntekter og kostnader knyttet til konserninterne transaksjoner, elimineres ved utarbeidelsen av konsernregnskapet.

Agasti har restrukturert sin virksomhet i 2015 ved at all operativ virksomhet først ble overført til det nystiftede Obligo Holding AS, og ved at Agasti i etterkant solgte 34 prosent av aksjene i Obligo Holding til et selskap forvaltet av Blackstone. Det ble i forbindelse med dette nedsalget inngått en aksjonæravtale hvor det fremkommer at en rekke vesentlige beslutninger kun kan fattes hvis begge parter er enige. Agasti vurderer at det har avgitt tilstrekkelig grad av kontroll til at investeringen i Obligo Holding AS ikke lenger kan anses som en investering i et datterselskap, men som en investering i et felleskontrollert virksomhet.

Den virksomheten som ligger i det felleskontrollerte selskapet anses som ikke-videreført virksomhet, og tilhørende resultatposter er derfor retrospektivt skilt ut fra resultatregnskapet og klassifisert som ikke videreført virksomhet. Gevinst ved salg av virksomheten inngår i denne resultatposten.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at det for datterselskapene er anvendt samme regnskapsprinsipper som for samtlige konsernselskaper. Aksjer i datterselskaper er eliminert.

### 1.3 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper. Dette vil derfor påvirke regnskapsførte beløp for eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og skjønsmes-

sige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på balansetidspunktet. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes.

#### **Virkelig verdi på finansielle instrumenter**

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balanse-dagen. Ved verdsettelse av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil konsernet gjøre antagelser om hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av tilsvarende finansielle instrumenter. I verdsettelsene kreves det utstrakt bruk av skjønn ved beregning av likviditetsrisiko, kredittrisiko og volatilitet. En endring i de nevnte faktorene kan påvirke fastsatt virkelig verdi på konsernets finansielle instrumenter. Se også note 5 Finansielle instrumenter.

#### **Investering i felleskontrollert virksomhet – målt til virkelig verdi**

Investeringen i felleskontrollert virksomhet er bokført til virkelig verdi og utgjør 82 prosent av totalbalansen og 86 prosent av egenkapitalen i konsernet. Fremtidig driftsresultat og utbyttekapasitet er forventet å bestå i all hovedsak av konsernets andel av inntekter i det felleskontrollerte foretaket.

Virkelig verdi ble observert i transaksjonen hvor Agasti Holding ASA solgte en 34 prosent andel til uavhengig tredje part, og har i etterkant blitt vurdert opp mot selskapets beste estimat av fremtidige kontantstrømmer etter skatt fra investeringen. Kontantstrømmene er estimert for hver av de neste fem årene, pluss en residualverdi som baserer seg på en forventet vekstrate, og samlede kontantstrømmer er diskontert med et estimert avkastningskrav etter skatt.

Fremtidige kontantstrømmer er av natur usikre, og foretaket har gjort en rekke skjønsmessige vurderinger som har en vesentlig betydning for beregningen av virkelig verdi.

Agastikonsernets hovedvirksomhet er å forvalte sitt eierskap i Obligo Holding AS til beste for Agasti Holding ASAs aksjonærer. Obligokonsernets hovedaktivitet er forvaltning av investeringsporteføljer,

og inntektene fra dette vil være et resultat av verdien av disse investeringene. Ved utgangen av 2015 hadde Obligokonsernet cirka 46 milliarder kroner under forvaltning. Forutsatt at Obligokonsernet ikke identifiserer nye prosjekter med påfølgende forvaltningsavtaler for disse, vil forvaltningskapitalen som følge av overføring til andre forvaltere kombinert med avhendelse av underliggende investeringer synke betraktelig gjennom 2016. En nedgang i kundemidler under forvaltning og/eller i etterspørselen etter Obligokonsernets tjenester representerer en betydelig strategisk risiko også for Agastikonsernet. Det samme gjelder reduserte inntekter i form av lavere marginer på forvaltningsavtaler, og da spesielt fra andre halvår 2016 som et resultat av avtaler inngått i 2015 mellom Agasti Holding ASA og Audrey Management Holdings S.à.r.l

De viktigste forutsetningene for den estimerte verdien av investeringen er således knyttet til henholdsvis størrelsen på og utviklingen i virksomhetens eiendeler under forvaltning (AUM); størrelsen på honorarer i prosent av AUM og eventuelle avkastningsbasert honorarer; fremtidige kostnader, spesielt variabel godtgjørelse til ansatte; avkastningskrav, og fremtidig vekstrate.

#### **Skjønsmessige vurderinger og estimater knyttet til AUM**

Endringer i AUM skjer som følge av avtalt levetid for underliggende forvaltningsavtaler per fond samt eventuelt førtidig restruktureringer, kjøp, salg og løpende verdiendringer. Selskapet har lagt til grunn kjente og forventede forhold per fond, samt en sannsynlig fordeling over tid av henholdsvis kjøp og salg av eiendeler. Risikoen er asymmetrisk ved at nedsiden er begrenset til null, mens oppsiden er uten beløpsmessige begrensninger. Selskapet har lagt til grunn en forholdsvis begrenset netto årlig tilgang til AUM. En permanent endring i netto tilgang per år på 33 prosent ville, alt annet like, medført en estimert endringer i virkelig verdi på 19 prosent.

#### **Skjønsmessige vurderinger og estimater knyttet til samlet forvaltningshonorar**

Forvaltningshonorarer blir avtalt per fond, og kan inkludere både faste og variable elementer. En vesentlig andel av porteføljen er gjenstand for forhandlinger i nær fremtid, og dette øker usikkerheten med hensyn til fremtidige faste og variable forvaltningsinntekter. En 10 prosent økning (reduksjon) i faste honorarer vil medføre en 5 prosent økning (reduksjon) i estimert virkelig verdi.



### Skjønnsmessige vurdering og estimater knyttet til avkastningskrav

Avkastningskravet er basert på en standard modell for beregning av avkastningskrav på egenkapital (CAPM modellen) og vektet total kapital (WACC). CAPM beregnes ut ifra risikofri rente, selskapets Beta, en markedsbasert risikopremie samt en selskapsspesifikk risiko premie. WACC beregnes ved å vekte estimert avkastningskrav for egenkapitalen med estimert avkastningskrav for gjeld i forhold til selskapets gjeldsgrad, og justerer dette for forventet skattesats.

Selskapet har i størst mulig grad brukt observerbare innsatsfaktorer ved beregning av disse avkastningskravene, og kommet frem til et samlet avkastningskrav etter skatt på 8,9 prosent. En 0,5 prosent økning i avkastningskravet ville medført en 6 prosent reduksjon i estimert virkelig verdi, mens en 0,5 prosent reduksjon i avkastningskravet ville medført en 8 prosent økning i estimert virkelig verdi.

### Skjønnsmessige vurderinger og estimater knyttet til fremtidige kostnader

Obligo konsernet har allerede gjennomført omfattende restruktureringer og kostnadsreducerende tiltak, og det forventes at der vil bli gjennomført ytterligere tiltak for å redusere samlet kostnadsbase. Estimert virkelig verdi bygger på en forventning om at Obligo konsernet vil lykkes i gjennomføringen av planlagte tiltak. Der er en asymmetrisk risiko knyttet til disse forventningene ved at det er større sannsynlighet for at kostnadene kan bli høyere enn forutsatt, enn at de blir lavere. En 10 prosent økning (reduksjon) i samlede kostnader ville medført en 17 prosent reduksjon (økning) i beregnet virkelig verdi.

### Skjønnsmessige vurderinger og estimater knyttet til fremtidig vekstrate

Terminalverdien utgjør en vesentlig andel av samlede

kontantstrømmer i beregningen av virkelig verdi. Terminalverdien er basert på estimerte kontantstrømmer for året 2020, og er en funksjon av avkastningskravet og en forventet vekstrate. Vekstraten er basert på underliggende forventninger om langsiktig inflasjon og en positiv forventning til utviklingen i eieningsmarkedene i Norden. En 0,5 prosent økning i vekstraten ville medført en 6 prosent økning i estimert virkelig verdi, mens en 0,5 prosent reduksjon i vekstraten ville medført en 5 prosent reduksjon i estimert virkelig verdi.

### Inntektsskatt, herunder utsatt skattefordel

Konsernet skattlegges i all hovedsak for inntekter i Norge, og i begrenset grad for inntekter i Sverige.

Konsernet har valgt å kostnadsføre tidligere balanseførte utsatte skattefordeler fordi det etter omstruktureringen av konsernet og nedsalg i investeringen i felleskontrollert virksomhet ikke lenger er sannsynlig at konsernet vil ha skattemessige overskudd fordi inntektene fra investeringen vil være skattefrie, mens driftskostnader vil gi skattemessig fradrag. De skattemessige posisjonene som gir grunnlag for fremtidige skattereduksjoner vil eventuelt kunne benyttes hvis konsernet senere får skattemessige overskudd.

### Betingede utfall

Agastikonsernet har, som en konsekvens av tidligere, nå avviklet virksomhet i Norge og Sverige, regelmessig være part i rettsvister, og noen få gjenstår fortsatt. Eventuelle regnskapsmessige effekter vurderes i hvert enkelt tilfelle. Konsernet vurderer blant annet sannsynligheten for ugunstig utfall og muligheten til å foreta et pålitelig estimat av mulige tap. Se note 16 Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser.

Oppsummering av regnskapsposter knyttet til viktige estimater og vurderinger:

Alle beløp i tusen kroner	Bokført verdi			
	2015	2014	Note	Estimat og forutsetninger
<b>Regnskapspost</b>				
Aksjer i felleskontrollert virksomhet	437 370	0	5, 9, 22	Nåverdi av relevante kontantstrømmer
Andre finansielle eiendeler klassifisert som omløpsmidler	20 780	44 878	5, 22	Nåverdi av relevante kontantstrømmer
Utsatt skattefordel	0	53 822	17	Nåverdi av relevante kontantstrømmer
Betingede utfall	11 507	47 000	16	Utfall av rettsvister og forhandlinger

#### 1.4 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet.

Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanse som fremkommer ved omregning, innregnes i resultatregnskapet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser som måles til historisk kost i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser med pålydende i utenlandsk valuta, og som innregnes til virkelig verdi, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen gjeldende på tidspunktet da den virkelige verdien ble fastsatt.

#### 1.5 Omregning av utenlandske enheter

Eiendeler og forpliktelser for utenlandske virksomheter, inkludert goodwill og virkelig verdijusteringer, som fremkommer ved konsolideringen, omregnes til norske kroner ved bruk av valutakursen på balansedagen. Inntekter og kostnader for utenlandske virksomheter omregnes til norske kroner med en gjennomsnittskurs som en praktisk tilnærming til transaksjonskurs. Valutakursdifferanser i forbindelse med omregning regnskapsføres som omregningsdifferanse over Andre inntekter og kostnader. Disse resultatføres ved eventuell avhendelse av den utenlandske enheten.

#### 1.6 Inntekter

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer normalt på leveringstidspunktet ved salg av tjenester.

Porteføljeinntekter og forvaltningshonorar resultatføres løpende, basert på en beregnet inntekt. Rådgivnings- og porteføljekontoavgift beregnes på grunnlag av kundens beholdning og inntektsføres løpende (denne virksomheten ble avviklet i juni 2014).

Transaksjonsinntekter inntektsføres når honorarene etter avtalene er opptjent.

Avkastningsbaserte honorarer inntektsføres på tidspunktet for avvikling av porteføljene.

Utbytte resultatføres når rett til å motta betaling er fastsatt. Renteinntekter og andre finansinntekter resultatføres etter hvert som disse opptjenes.

#### 1.7 Kostnader

Kostnader blir generelt periodisert i takt med mottak av varer og tjenester. Variabel lønn og bonus til ansatte kostnadsføres når det i henhold til avtaler

oppstår en forpliktelse som det er sannsynlig vil komme til utbetaling. Rentekostnader og gebyrer resultatføres etter hvert som disse påløper.

#### 1.8 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse som en følge av en tidligere hendelse, der det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Restruktureringsavsetninger innregnes på bakgrunn av besluttede planer knyttet til restruktureringer og estimerte kostnader i den sammenheng.

#### 1.9 Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Forpliktelser til å yte tilskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper.

#### 1.10 Aksjebaserte betalingstransaksjoner

Ansattopsjoner med oppgjør i aksjer måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Opsjonene verdsettes etter Black & Scholes modellen. Beregnet verdi innregnes som personalkostnad, med motpost i annen innskutt egenkapital. Kostnaden fordeles over perioden frem til de ansatte får en ubetinget rett til opsjonene.

#### 1.11 Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler som forventes å bli realisert i konsernets ordinære driftssyklus eller innen tolv måneder etter balansedagen, og eiendeler i form av kontanter eller kontantekvivalenter, klassifiseres som omløpsmidler. Alle andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler.

Forpliktelser som forventes å gjøres opp i konsernets ordinære driftssyklus, som forfaller til oppgjør innen tolv måneder etter balansedagen, eller hvor konsernet ikke har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter balansedagen, klassifiseres som kortsiktige forpliktelser. Alle andre forpliktelser er klassifisert som langsiktige forpliktelser.

#### 1.12 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres til kostpris med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Varige driftsmidler avskrives lineært over anleggsmidlets forventede brukstid hensyntatt eventuell restverdi.

Estimert økonomisk levetid er som følger:

- maskiner og utstyr 3-7 år
- inventar og innredning 4-7 år

Påkostninger i forbindelse med ombygging av leide lokaler, klassifiseres som anleggsmidler og inngår i posten varige driftsmidler i balansen. Påkostning av leide lokaler avskrives over leiekontraktens levetid. Pådratte utgifter til utskiftning av deler av et driftsmiddel innregnes i balanseført verdi for en enhet av eiendom, anlegg og utstyr når slike utgifter antas å gi foretaket fremtidige, økonomiske fordeler relatert til utskiftningene, og utgiftene for de utskiftede deler kan måles på en pålitelig måte. Alle andre utgifter innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Når deler av utstyr har ulik økonomisk levetid, regnskapsføres de som separate deler. Restverdi revurderes årlig dersom den ikke er ubetydelig.

Balanseført verdi av varige driftsmidler som avskrives testes for verdifall dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. Dersom et driftsmiddels balanseførte verdi er høyere enn eiendelens gjenvinnbare verdi, resultatføres et tap ved verdifall. Den gjenvinnbare verdi er den høyeste av netto salgsverdi og anleggsmiddelets bruksverdi. Varige driftsmidler er gruppert og vurdert på laveste nivå for måling av kontantstrømmer.

Dersom det er identifisert behov for nedskrivning, blir anleggsmiddelet vurdert til den laveste av balanseført verdi og gjenvinnbar verdi.

### 1.13 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat balanseføres til kost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres til virkelig verdi. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til kost redusert for eventuell av- og nedskrivning. Økonomisk levetid er enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på dette. Avskrivningsmetode og periode vurderes minst årlig. Endringer i avskrivningsmetode og eller periode behandles som estimatendring. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for nedskrivning minst årlig, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke. Levetiden vurderes årlig med hensyn til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares. Hvis ikke behandles endringen til bestemt levetid prospektivt.

### Patenter og lisenser

Beløp betalt for patenter og lisenser er balanseført og avskrevet lineært over forventet brukstid. Forventet levetid for patenter og lisenser varierer fra fem til 10 år.

### Programvare

Utgifter knyttet til kjøp av ny programvare er balanseført som en immateriell eiendel, om disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden til hardware. Programvare avskrives normalt lineært over fire til fem år. Utgifter pådratt som følge av å vedlikeholde eller opprettholde fremtidig nytte av programvare, kostnadsføres dersom ikke endringene i programvaren øker den fremtidige økonomiske nytten av programvaren.

### 1.14 Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper.

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og består av kontanter og utstedte aksjer i Agasti Holding ASA

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen. Merverdiallokeringen ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil 12 måneder etter oppkjøpstidspunktet. Minoritetsinteressene beregnes til minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld. Valg av metode gjøres for hver enkelt virksomhetssammenslutning.

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres.

Goodwill beregnes som summen av vederlaget og regnskapsført verdi av minoritetsinteressene og virkelig verdi av tidligere eide eierandeler, med fradrag for nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes for nedskrivning minst årlig eller ved indikasjon på verdifall. I forbindelse med en nedskrivningsvurdering allokeres goodwill til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som

forventes å få synergier av virksomhetssammenlutningen. Den del av virkelig verdi av egenkapitalen som overstiger vederlaget (negativ goodwill) inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

### 1.15 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter klassifiseres i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet; holde til forfall; og utlån og fordringer. Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor konsernet har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall, med unntak av de instrumentene som virksomheten utpeker som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet, eller som møter kriteriene for å inngå i kategorien utlån og fordringer.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som utlån og fordringer, med unntak av instrumenter som konsernet har utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet.

Finansielle forpliktelser som ikke faller inn i kategorien holdt for handelsformål og som ikke er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet er klassifisert som andre forpliktelser.

Finansielle instrumenter holdt til forfall er inkludert i finansielle anleggsmidler, om ikke innløsningsdato er innen 12 måneder etter balansedato. Øvrige finansielle instrumenter er presentert som omløpsmidler dersom ledelsen har bestemt å avhende instrumentet innen 12 måneder fra balansedagen.

Investeringer holdt til forfall, lån og fordringer og andre forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost. Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter som er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder fastsettes ved slutten av rapporteringsperioden med henvisning til noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere av finansielle instrumenter (kjøpskurs på lange posisjoner og salgskurs for korte posisjoner), uten fradrag for transaksjonskostnader.

For finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes den virkelige verdien ved hjelp av en egnet verdsettingsmetode. Slike verd-

settingsmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrømsberegning eller andre verdsettelsesmodeller.

Konsernet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

- Nivå 1: input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2: input er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser)
- Nivå 3: input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input)

En analyse av virkelig verdi av finansielle instrumenter og ytterligere detaljer om målingen av disse er gitt i note 5 og 19.

### 1.16 Inntektsskatt

Inntektsskatt består av periodeskatt og endring i utsatt skatt. Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- førstegangsinnregning av goodwill
- førstegangsinnregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskapsmessig overskudd eller skattepliktig inntekt (skattemessig underskudd)
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

En eiendel ved utsatt skatt er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen, og blir tilsvarende kostnadsført hvis det ikke er sannsynlig at får brukt for fremførbare underskudd i nær fremtid.

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskappene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt føres opp til nominell verdi og er klassifisert som anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen. Periodeskatt og eiendeler eller forpliktelser ved utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

### 1.17 Leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke overtas av konsernet, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som en driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktperioden.

### 1.18 Segmentrapportering

Selskapet har segmentrapportering basert på virksomhetsområder. Denne inndelingen sammenfaller med den måten ledelsen i konsernet får rapportert tall og evaluerer dem. Regnskapsprinsippene for segmentrapportering er de samme som for konsernregnskapet for øvrig. Prising av transaksjoner mellom ulike segmenter er gjort på armlengdes avstand.

### 1.19 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

### 1.20 Endring i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

#### Endring i regnskapsprinsipper:

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode.

### 1.21 Implementering av IFRS

Standardene og fortolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av konsernregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid er oppgitt under. Konsernets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, under forutsetning av at EU godkjenner endringene før avleggelse av konsernregnskapet.

### IFRS 9 Financial instruments/Finansielle instrumenter (uoffisiell norsk oversettelse)

I juli 2014 publiserte IASB det siste delprosjektet i IFRS 9 og standarden er nå ferdigstilt. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9.

Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere.

Det er ikke forventet betydelige endringer som følge av implementeringen av IFRS 9.

### IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers/IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter (uoffisiell norsk oversettelse)

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2017 eller senere.

Det er ikke foretatt endelige analyser av mulige endringer som følge av implementeringen av IFRS 15. Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2017 eller senere.

Det er ikke foretatt endelige analyser av mulige endringer som følge av implementeringen av IFRS 15.

### IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 fastsetter prinsipper som begge parter i en kontrakt, dvs. kunden ("leietaker") og leverandøren ("utleier"), må følge for å gi relevant informasjon om leieavtaler slik at regnskapsføringen representerer

realiteten i transaksjonene. Standarden krever at leietaker balansefører eiendeler og gjeld for de fleste leieavtaler. Den nye standarden tillater leietakere enten å foreta en full retrospektiv eller en modifisert retrospektiv tilnærming, med ulike forenklinger, for leieavtaler som eksisterer ved overgangen til

ny standard. Standarden trer i kraft fra og med regnskapsåret 2019. Konsernet har per balansedato ingen leieavtaler og forventer at standarden ikke vil ha vesentlig effekt på selskapets balanser og periodiske resultater.

## Note 2 Segmentinformasjon

### Virksomhetsrelaterte segmenter

IFRS 8 krever at konsernet bruker en ledelsestilnærming for identifikasjon av segmentene. Informasjonen som rapporteres, er den konsernledelsen benytter internt for å evaluere segmentenes resultater og for å bestemme hvordan ressurser skal allokere til segmentene. Det er konsernledelsen som beslutter vesentlige saker som angår flere segmenter.

For rapporteringsformål internt og eksternt benytter konsernet virksomhetsrelaterte segmenter. På bakgrunn av de forandringene som er gjort i konsernets forretningsmodell ble segmentrapporteringen lagt om med virkning fra og med fjerde kvartal 2015.

Frem til og med tredje kvartal 2015 rapporterte Agastikonsernet på segmentene Capital Markets, Investment Management og Other. Capital Markets og Investment Management, samt IT tjenester utført av Obligo Business Services AS som tidligere var en del av "Other" segmentet inngår fra fjerde kvartal 2015 i den felleskontrollerte virksomheten som er klassifisert som ikke videreført virksomhet.

Ettersom tidligere segmenters virksomhet er klassifisert med retrospektiv effekt som ikke videreført virksomhet, er der ingen andel av driftsinntekter eller kostnader i disse segmentene.

Med restruktureringen i fjerde kvartal oppstår der imidlertid et nytt segment - Investering i tilknyttet

selskap. Konsernet klassifiserer sin andel av resultat etter skatt, samt tilhørende nedskrivninger av immaterielle eiendeler som inngår i balanseført verdi av investeringen som annen driftsinntekt.

Den felleskontrollerte virksomheten består i all hovedsak av kapitalforvaltning av fond som har investert i eiendom, "Private Equity", shipping og infrastruktur. Den tidligere virksomheten knyttet til annenhåndsomsetning i Norge er solgt til en uavhengig tredjepart, mens tilsvarende virksomhet i Sverige er avviklet.

Other segmentet består av driften i morselskapet og datterselskap, samt eliminerings.

Den konsesjonsbelagte virksomheten som tidligere lå i segmentet Capital Markets er ikke videreført. Konsernet har per balansedato dermed ingen konsesjonsbelagt virksomhet eller krav til rapportering og kapitaldeknings om måtte følge av dette.

Finansiell informasjon omkring investeringen i felleskontrollert virksomhet er gitt i note 9.

### Sammenligningstall:

Hvert segment består av grupperinger av juridiske enheter. Endringene angitt ovenfor er reflektert i sammenligningstallene ved at regnskapsposter i relevante juridiske enheter er inkludert i de respektive periodene i det segmentet de nå tilhører.



## Note 2 Segmentinformasjon (fortsettelse)

Segment	2015				2014			
	Drifts- inntekter	Drifts- kostnader	Drifts- resultat	Resultat fra videre- ført virk- somhet	Drifts- inntekter	Drifts- kostnader	Drifts- resultat	Resultat fra videre- ført virk- somhet
Alle beløp i tusen kroner								
Capital Markets	0	0	0	na	0	0	0	na
Investment Management	0	0	0	na	0	0	0	na
Investering i FKV	-19 309	-	-19 309	-19 309	0	0	0	na
Other	438	21 795	-21 357	-21 357	134 817	221 553	-86 736	-86 736
Sum segmenter	-18 871	21 795	-40 666	-40 666	134 817	221 553	-86 736	-86 736
Netto finansposter				5 811				11 391
Resultat før skatt				-34 855				-75 345
Skattekostnad (inntekt)				40 500				-21 569
Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet				593 150				36 719
<b>Årets resultat</b>				<b>517 795</b>				<b>-17 057</b>
Effektiv skattesats				-116,2 %				28,6 %

## Annen informasjon

Segment	2015				2014			
	Sum eiendeler	Sum for- pliktelser	Omsetning i Norge	Omsetning utenfor Norge	Sum eiendeler	Sum for- pliktelser	Omsetning i Norge	Omsetning utenfor Norge
Alle beløp i tusen kroner								
Capital Markets	-	-	-	-	-	-	-	-
Investment Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Investering i TKS	437 370	-	-19 309	-	-	-	-	-
Other	98 359	26 133	-21 387	-	383 180	167 991	-86 736	-
<b>Sum segmenter</b>	<b>535 730</b>	<b>26 133</b>	<b>-40 666</b>	<b>-</b>	<b>383 180</b>	<b>167 991</b>	<b>-86 736</b>	<b>-</b>

## Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Lønn	21 470	87 026
Diskresjonær bonus	2 694	5 023
Pensjonskostnader, tilskuddsplaner	532	3 012
Arbeidsgiveravgift	4 399	17 346
Styrehonorar	2 353	3 102
Andre ytelser	1 018	3 658
<b>Sum</b>	<b>32 467</b>	<b>119 168</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	19,6	83,4

**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)****Utbetalte ytelser til ledende ansatte:**

		Periode	Lønn <sup>1)</sup>	Innskudd pensjonsordning	Betalt dis-kresjonær bonus	Avsatt dis-kresjonær bonus	Andre ytelser
Alle beløp i tusen kroner							
Jørgen Pleyrn Ulvness	adm. direktør	2015	3 394		3 390		391
	Agasti Holding ASA	2014	3 382	49	2 579	1 450	4
Christian Dovland <sup>2)</sup>	finansdirektør	2015	3 160		840		
	Agasti Holding ASA	2014	2 245	44	536	-	9
Kjersti Aksnes Gjesdahl <sup>3)</sup>	adm. direktør	2015	3 010				
	Navigea Securities AS	2014	2 011	49	384	-	19
Christian Tunge <sup>2)</sup>	finansdirektør	2015	-				279
	Agasti Holding ASA	2014	3 762		759		2

<sup>1)</sup> Lønn med mer er opplyst for den perioden ledende ansatte har stått i stillingen i løpet av regnskapsåret.

<sup>2)</sup> Fratrådt stillingen som finansdirektør 11. februar 2014. Christian Dovland tiltrådte stillingen som ny finansdirektør samme dag.

<sup>3)</sup> Fratrådt stillingen i april 2015.

**Ytelser til ledende ansatte**

Alle ansatte i Agastikonsernet ble overført til den det tilknyttede selskapet Obligo Holding AS og datterselskap i oktober 2015. Agasti konsernet leier nå inn nødvendige tjenester fra Obligokonsernet til armlengdes priser. Lønn og annen godtgjørelse settes nå av styrende organer i Obligo gruppen. Ledende ansatte, nå overført til selskap i Obligo-konsernet, har diskresjonære bonusavtaler med ramme fastsatt årlig og normalt oppad begrenset til mellom 40 og 200 prosent grunnlønn, avhengig av stilling. Estimert opptjent bonus kostnadsføres løpende.

I det tilfellet Agasti igjen vil ansette egne ledende ansatte i 2016 vil disse kunne motta variabel lønn begrenset oppad til 150 prosent av den faste lønnen, inkludert feriepenger. Tildeling av variabel lønn under denne rammen vil avhenge av oppnåelse av mål og resultater. Tildeling av variabel lønn skal ikke påvirke pensjonsgrunnlaget eller eventuell etterlønn ved oppsigelse

Noen ledende ansatte har etterlønn utover lønn i oppsigelsestiden dersom de blir oppsagt uten saklig grunn eller som følge av store endringer i oppgaver f.eks. grunnet oppkjøp eller fusjon:

Ledende ansatt	Selskap	Stilling	Oppsigelsestid	Etterlønn
Jørgen Pleyrn Ulvness	Agasti Holding ASA	adm. direktør	6 mnd	12 mnd
Christian Dovland	Agasti Holding ASA	finansdirektør	6 mnd	12 mnd

Agastikonsernet hadde inntil alle ansatte ble overført til Obligo konsernet en innskuddsbasert pensjonsordning for alle fast ansatte i Norge og Sverige. I Norge var innskuddsprosenten for 2015 fire prosent av fastlønn mellom 1G-6G og seks prosent av fastlønn mellom 6G-12G. I forhold til krav om obligatorisk tjenestepensjon (OTP) som trådte i kraft 1. juli 2006, hadde Agastikonsernet en pensjonsordning utover minstekravene på to prosent av lønn over 1G opp til 12G. I 2015 var innskuddprosenten for de ansatte i Sverige fem prosent av fastlønn.

Styret i Agasti Holding ASA vedtok i 2014 et opsjonsprogram for utvalgte ledere i konsernet. Ordningen

var en del av et langsiktig incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater, tiltrekke seg nye ansatte og til å beholde nåværende. Etter transaksjonen hvor Blackstone kjøpte 34 prosent av den operative virksomheten i Agasti står Agastikonsernet nå uten ansatte. Alle ansatte er flyttet til selskaper i Obligokonsernet, og aksjeopsjonene videreføres. 1,12 millioner opsjoner ble innløst av ansatte i Agasti og Obligokonsernet i 2015. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 1,18 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 980 tusen aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 26. juni 2013. Av opsjonene som ble tildelt i august 2012, og som

**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)**

forfalt i sin helhet i august 2015, ble 1 million aksjeopsjoner innløst. Av opsjonene som ble tildelt i november 2012, og som forfalt i sin helhet i november 2015, ble 117 tusen aksjeopsjoner innløst. Innløsningskursene for de utestående opsjonene er kr 2,01 for opsjonene tildelt i mars 2014. Innløsningskursen for opsjonene skal reduseres med akkumulert utbetalt utbytte i perioden etter at opsjonene er tildelt, hittil akkumulert til kr 0,76, hvilket gir innløsningskurs på kr 1,25. Det ble ikke betalt utbytte for regnskapsåret 2014. I tillegg til ekstraordinært salgsutbytte på 0,76 kr per aksje i desember 2015, har styret i Agasti Holding ASA foreslått overfor generalforsamlingen at det

utbetales utbytte på ytterligere 0,38 kr per aksje for regnskapsåret 2015. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i 2016 og 1/3 i 2017, i alle år innenfor bestemte perioder. Ved utgangen av 2015 var aksjekursen kr 1,59.

1,12 millioner opsjoner ble innløst av ansatte i Agasti- og Obligokonsernet i 2015.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2015 ikke utstedt andre finansielle instrumenter enn omtalte aksjeopsjoner som kan medføre krav om utstedelse av nye aksjer. Se også note 12.

**Utbetalte ytelser til styremedlemmer:**

Alle beløp i tusen kroner			Styrehonorar <sup>1)</sup>	
Styremedlem	Verv på vedtakstidspunktet	Perioden utbetalingen gjelder	2015	2014
Erling Meinich-Bache <sup>2)</sup>	Styreleder/Styremedlem	26.06.13-09.12.15	536	464
Beatriz Malo de Molina	Styremedlem	29.11.13-09.12.15	477	193
Merete Haugli <sup>3)</sup>	Styreleder/Styremedlem	26.06.13-18.06.14		643
Sissel Knutsen Hegdal	Styremedlem	26.06.13-18.06.14		313
Stein Aukner	Styremedlem	26.06.13-29.11.13		122
Arne Reinemo	Styreleder	29.11.13-15.12.13		23
Paal Espen Johnsen	Styremedlem	26.06.13-15.12.13		125
Pia Gideon	Styremedlem	26.06.13-29.11.13		200
Jon Bjørstad	Styremedlem	18.06.14-19.11.14		105
Ellen Hanetho	Styremedlem	18.06.14-09.12.15	402	
John Einar Høsteland	Styreleder	18.06.14-09.12.15	854	
Paal Victor Minne	Styremedlem	19.11.14-09.12.15	264	
Trond Vernegg	Styremedlem	18.06.14-09.12.15	402	
Kristin Wilhelmsen	Styremedlem	18.06.14-09.12.15	477	
Tom Ruud	Styreleder	09.12.15		
Kathryn Moore Baker	Styremedlem	09.12.15		
Live Haukvik Aker	Styremedlem	09.12.15		
Øystein Tenold	Styremedlem	09.12.15		

<sup>1)</sup> Styrehonorarer med mer er opplyst for den perioden styremedlemmet har hatt styreverv.

<sup>2)</sup> Har i deler av angitt periode vært styreleder og styremedlem.

<sup>3)</sup> Har i deler av angitt periode vært styreleder og styremedlem.

**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)**

	2015		2014	
	Antall	VGIK <sup>1)</sup>	Antall	VGIK <sup>1)</sup>
<b>Opsjoner</b>				
Utestående ved begynnelsen av året	7 536 667	1,85	5 147 008	1,53
Tildelt i løpet av året	0		5 670 000	2,01
Innløst i løpet av året <sup>2)</sup>	1 116 666	1,36	241 353	1,10
Utløpt i løpet av året	2 473 334	1,85	2 085 792	1,39
Terminert i løpet av året	1 590 000	1,95	953 197	2,14
<b>Utestående ved årets slutt</b>	<b>2 356 667</b>	<b>1,25</b>	<b>7 536 667</b>	<b>1,85</b>
Innløsbare ved årets slutt	0		0	

<sup>1)</sup> Veid gjennomsnittlig innløsningskurs redusert for akkumulert utbytte. Beløp i NOK.

<sup>2)</sup> Veid gjennomsnittlig aksjekurs på innløsningstidspunkt var NOK 2,00.

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående opsjoner per 31. desember 2015 er 0,67 år.

**Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:**

Utløpsdato	2015		2014	
	Antall	VGIK <sup>1)</sup>	Antall	VGIK <sup>1)</sup>
13.02.14				
15.08.14				
07.11.14				
14.08.15			1 666 667	1,33
13.02.15			1 890 000	2,01
06.11.15			200 000	1,58
19.02.16	1 178 333	1,25	1 890 000	2,01
17.02.17	1 178 333	1,25	1 890 000	2,01
<b>Sum</b>	<b>2 356 667</b>	<b>1,25</b>	<b>7 536 667</b>	<b>1,85</b>

<sup>1)</sup> Veid gjennomsnittlig innløsningskurs redusert for akkumulert utbytte. Beløp i NOK.

Agasti har benyttet Black & Scholes modellen ved verdsettelse av opsjonene. Som riskofri rente i modellen er det benyttet statsveksel/obligasjon med utløp nærmest mulig opsjonens ved tildelingsdato. På grunn av utvanningseffekten på de eksisterende aksjene, finner man prisen på opsjonen numerisk. I modellen er følgende forutsetninger lagt til grunn for nye tildelinger:

Tildeling	Forventet utbytte yield (%)	Historisk volatilitet (%)	Forventet levetid på opsjonen (år)
Mar. 2014	0,00	61,69	2,46

Forventet volatilitet er beregnet utfra historisk volatilitet basert på daglig data over like lang tidshorisont som løpetid på opsjonene.

**Opsjonenes påvirkning av regnskapet:**

Beskrivelse Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Opptjening opsjoner	288	1 995
Endring avsetning arbeidsgiveravgift	112	-356
<b>Netto opsjonsinntekter/-kostnader</b>	<b>400</b>	<b>1 639</b>
Endring gjeld <sup>1)</sup>	112	-356

<sup>1)</sup> Vedrører kun arbeidsgiveravgift

**Note 4 Sammenslåtte poster i resultatregnskapet**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Kontorkostnader/IT	19 349	33 345
Honorar til revisor, konsulenter og advokater	7 273	849
Markedsføring/salg	1 596	2 382
Reiseaktiviteter	1 141	2 809
Konserninterne felleskostnader	-50 054	-3 491
Finanstilsynet	-524	495
Øvrige driftskostnader	9 809	45 656
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>-11 410</b>	<b>101 045</b>
Lovpålagt revisjon	959	77
Andre revisjonsrelaterte tjenester	15	0
Skattemessig bistand	124	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0
<b>Sum honorar til revisor</b>	<b>1 098</b>	<b>77</b>
Honorarene er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.		
Renter, bankinnskudd	830	778
Andre finansinntekter	6 375	17 213
<b>Sum av finansinntekter</b>	<b>7 205</b>	<b>17 991</b>
Bankrenter og -gebyrer	2 105	1 735
Andre finanskostnader	-711	4 865
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>1 394</b>	<b>6 600</b>
<b>Netto finansinntekter</b>	<b>5 811</b>	<b>11 391</b>

Andre finansinntekter og Andre finanskostnader består i all hovedsak av realisert og urealisert valuta tap og gevinster i forbindelse med utfakturering og oppgjør i utenlandsk valuta.

**Note 5 Finansielle instrumenter**

Per 31. desember 2015	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost	Finansielle instrumenter som holdes til forfall	Totalt
Alle beløp i tusen kroner				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		53 453		53 453
Unoterte aksjer	20 780			20 780
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall			22 023	22 023
Investering i felleskontrollert virksomhet	437 370			437 370
Andre eiendeler		2 103		2 103
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>458 151</b>	<b>55 556</b>	<b>22 023</b>	<b>535 730</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner		-		-
Annen gjeld		12 642		12 642
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>-</b>	<b>12 642</b>	<b>0</b>	<b>12 642</b>

## Note 5 Finansielle instrumenter (fortsettelse)

Per 31. desember 2014	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost	Finansielle instrumenter som holdes til forfall	Totalt
Alle beløp i tusen kroner				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		106 497		106 497
Unoterte aksjer	44 878			44 878
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall			18 583	18 583
Andre eiendeler		94 667		94 667
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>44 878</b>	<b>201 164</b>	<b>18 583</b>	<b>264 625</b>
Annen langsiktig gjeld/selgerkreditt ved kjøp av virksomhet	3 739	14 929		18 668
Kortsiktig andel av selgerkreditt		10 000		10 000
Gjeld til kredittinstitusjoner		200		200
Annen gjeld		72 716		72 716
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>3 739</b>	<b>97 845</b>	<b>0</b>	<b>101 584</b>

**Finansielle instrumenter til virkelig verdi**

Virkelig verdi for ikke-noterte finansielle eiendeler har blitt estimert ved bruk av verdsettelsesteknikker, basert på forutsetninger som ikke er underbygget av observerbare markedspriser. Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og kassekreditt. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

**Finansielle instrumenter til amortisert kost**

De fleste eiendels- og gjeldsposter i Agastikonsernets balanse vurderes til amortisert kost i regnskapet.

Amortisert kost innebærer verdsetting av balansepostene etter opprinnelig avtalte kontantstrømmer, eventuelt justert for verdiforringelse. Slike verdier vil ikke alltid gi verdier som er i samsvar med markedets vurdering av de samme instrumenter. Avvik skyldes blant annet forskjellige oppfatninger om makroutsikter, markedsforhold, risikoforhold og avkastningskrav, samt avvik i tilgang på presis informasjon. Verdien er beregnet med utgangspunkt i priser notert i aktive markeder der slik informasjon er tilgjengelig, interne modeller som beregner en teoretisk verdi når det ikke finnes aktive markeder, eller sammenligning mellom priser på instrumentene i porteføljen i forhold til siste tilgjengelige transaksjonspriser.

Verdsettingen er gjort med utgangspunkt i de enkelte instrumentenes egenskaper og verdier på balanse-tidspunktet. Disse verdiene omfatter imidlertid ikke de samlede verdier av kundeforhold, markedstilgang, merkevarer, organisasjon, medarbeidere og strukturkapital. Slike immaterielle eiendeler er i hovedsak ikke regnskapsførte. Videre vurderes og prises de fleste kundeforretninger i sammenheng for flere produkter under ett, hvor produkter på balansen ses i sammenheng med andre produkter og tjenester som kunden også benytter. De enkelte balanseførte eiendeler og gjeldsposter gir derfor ikke et dekkende uttrykk for den samlede verdien av konsernets virksomhet.

**Finansielle instrumenter holdt-til-forfall**

Finansielle instrumenter klassifisert som holdt-til-forfall består av et konvertibelt obligasjonslån utstedt av Wunderlich Investment Company, Inc. Den 5. september 2012 investerte Agastikonsernet i et subordinert konvertibelt obligasjonslån pålydende US Dollar 2,5 millioner med en årlig kupongrente på 7,5 prosent, betalbart kvartalsvis og med konverteringspris på US Dollar 16 per aksje. Den konvertible obligasjonen har en løpetid på i underkant av 5 år med forfallsdato 31. juli 2017. Obligasjonen er vurdert til amortisert kost per 31. desember 2015 til 22 millioner kroner. Konverteringsretten er vurdert til å ha en uvesentlig verdi.

Se note 1.15 for beskrivelse av verdsettelseshierarkiet for virkelig verdi i regnskapet.



**Note 6 Goodwill og andre immaterielle eiendeler**

Agasti har overført all operativ virksomhet til Obligokonsernet som er en felleskontrollert virksomhet og som konsolideres etter egenkapitalmetoden.

Ettersom tidligere balanseførte immaterielle eiendeler og goodwill, med videre, var knyttet til den operative virksomheten, så anses disse eiendelene som avhendet, og der er ingen gjenværende bokført verdi per balansedato.

Alle beløp i tusen kroner	Goodwill		Immaterielle eiendeler	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffelseskost per 1. januar	70 448	69 054	115 841	114 339
Avgang	70 448	0	115 841	0
<b>Anskaffelseskost per 31. desember</b>	<b>0</b>	<b>70 448</b>	<b>0</b>	<b>115 841</b>
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar	26 894	26 894	99 749	84 005
Avgang	-26 894	0	-99 749	0
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	0	26 894	0	84 005
<b>Bokført verdi per 31. desember</b>	<b>0</b>	<b>43 554</b>	<b>0</b>	<b>16 092</b>
Årets avskrivninger	0	0	0	11 920
Årets nedskrivninger	0	0	0	3 824
Økonomisk levetid			4-5 år	4-5 år
Avskrivningsplan			Lineær	Lineær

Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt en nedskrivningstest hvert år.

Goodwill og immaterielle eiendeler har vært knyttet til ikke videreført virksomhet, og inngikk derfor i de balanseverdier som ble overført til felleskontrollert virksomhet. Den felleskontrollerte virksomheten er balanseført til virkelig verdi, og inkluderer således elementer av både goodwill og immaterielle eiendeler.

Konsernet foretar løpende vurderinger av hvorvidt verdien av balanseført goodwill og øvrige immaterielle eiendeler med udefinert levetid er intakt, og minimum årlig gjennomføres en fullstendig nedskrivningstest av alle vurderingsenheter. De enkelte goodwillposter og immaterielle eiendeler i Agastikonsernets balanse er allokert til vurderingsenheter i henhold til hvilke virksomheter som nyter godt av den kjøpte eiendelen. Valg av vurderingsenhet er gjort ut fra hensyn til hvor det er mulig å identifisere og skille ut kontantstrømmer knyttet til virksomheten.

Beregning av gjenvinnbart beløp er basert på forventet bruksverdi. Bruksverdi fremkommer ved summen av beregnede nåverdier av forventede kontantstrømmer for en planperiode og fremskrevne kontantstrømmer etter planperioden. Kontantstrømmene for planperioden er vanligvis tre år og tar utgangspunkt i budsjetter og planer som er godkjent av ledelsen. Budsjetter og planer må kunne sannsynliggjøres ut fra historiske resultater i enheten.

Diskonteringsfaktoren er basert på en vurdering av hva som er markedets langsiktige avkastningskrav for den type virksomhet som inngår i vurderingsenheten. Avkastningskravet reflekterer risiko i virksomheten. Nedskrivningstestene er i utgangspunktet gjennomført på kontantstrømmer etter skatt for å kunne benytte markedets avkastningskrav direkte. Dersom testen viser at det kan foreligge behov for nedskrivning, foretas en grundigere gjennomgang av enheten som også omfatter en vurdering av verdien på kontantstrømmer før skatt. I vurderingen for regnskapsåret 2015 er det brukt en diskonteringsrente på 8,9 prosent basert på en justert kapitalverdimodell med en normalisert risikofri rente i enhetens hjemmemarked og en normalisert risikopremie på 5,5 prosent. Betaverdier er estimert for vurderingsenheten, og vekstraten i terminalleddet er forutsatt til å være 2,5 prosent.

Estimatene bygger på sentrale forutsetninger som nivå og utvikling i eiendeler som forvaltes og hvilke satser for forvaltningshonorar det felleskontrollerte foretaket vil motta fra sine kunder.

**Immaterielle eiendeler**

Immaterielle eiendeler består av investeringer i IKT systemer. Programvaren er balanseført til anskaffelseskost med tillegg av eksterne utgifter for å gjøre programvaren klar til bruk, fratrukket akkumulerte avskrivninger. Forventet økonomisk levetid og avskrivningsperiode er fem år.

**Note 7 Varige driftsmidler**

Alle beløp i tusen kroner	Påkostning leide lokaler		Inventar og utstyr	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffelseskost per 1. januar	30 164	29 604	169 810	169 512
Tilgang ved separat anskaffelse	112	560	1 784	298
Avgang	30 276	0	171 594	0
<b>Anskaffelseskost per 31. desember</b>	<b>0</b>	<b>30 164</b>	<b>0</b>	<b>169 810</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 1. januar	28 637	33 291	166 251	163 526
Årets av- og nedskrivninger	195	523	544	2 725
Avgang - akkumulerte av- og nedskrivninger	-28 832	-5 177	-166 795	0
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember	<b>0</b>	<b>28 637</b>	<b>0</b>	<b>166 251</b>
<b>Bokført verdi per 31. desember</b>	<b>0</b>	<b>1 527</b>	<b>0</b>	<b>3 559</b>
Økonomisk levetid	4-7 år	4-7 år	3-7 år	3-7 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

Den økonomiske levetiden for påkostning leide lokaler og maskiner, inventar og utstyr kan avskrives utover normalt fem år basert på konkrete vurderinger av driftsmidlenes beskaffenhet eller ved forlengelse av leieforholdet.

**Årlig leie av ikke-balanseførte leide driftsmidler**

Konsernet har inngått flere ulike operasjonelle leieavtaler av kontorlokaler, IKT-utstyr og kontormaskiner. De fleste leieavtalene har en forlengelsesopsjon. Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke-kansellerbare leieavtaler, forfaller som følger:

Alle beløp i tusen kroner	Fremtidig minimumsleie	
	2015	2014
Under ett år	0	14 859
Mellom ett og fem år	0	14 739
Over fem år	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>29 598</b>

Av fremtidig minimumsleie utgjør husleiekontrakten for konsernets hovedkontor i Bolette Brygge 1 ca. 13,8 millioner kroner. Totalt er det avsatt 3,5 millioner kroner til dekning for fremtidige leieforpliktelser.

Alle beløp i tusen kroner	Leiekostnader	
	2015	2014
Leieavtaler lokaler, inklusive felleskostnader	3 868	11 410
Leieavtaler parkeringsplasser	323	1 433
Leieavtaler møtelokaler og lignende	40	197
Leieavtaler diverse maskiner og inventar	318	611
<b>Total</b>	<b>4 549</b>	<b>13 650</b>

**Note 8 Ikke videreført virksomhet**

Salget av 34 prosent av Agastikonsernets operative virksomhet til Audrey Management Holdings S.à r.l. er fra fjerde kvartal 2015 bokført som et salg av hele virksomheten, hvilket resulterte i en skattefri gevinst på 539 millioner kroner. De resterende 66 prosentene er vurdert til virkelig verdi og bokført som en investering i felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Virksomheten i Obligokonsernet representerer i følge IFRS "ikke videreført virksomhet", og inkluderer all operativ virksomhet som tidligere ble utført av Agasti Holding ASA og heleide datterselskaper. Fra fjerde kvartal 2015 kommer majoriteten av Agastikonsernets inntekter fra investeringen i Obligo Holding AS. Agastikonsernets 66 prosent andel av resultatet etter skatt fra denne virksomheten, justert for av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler som kan henføres til investeringen i den felleskontrollerte virksomheten, samt skatteeffekten av av- og nedskrivningene, bokføres

som driftsinntekter. Tilsvarende er historiske tall justert ved at ikke videreført virksomhet er trukket ut fra hver av inntekts- og kostnadspostene i resultatregnskapet

Nedenfor er en spesifisering av resultatposter på 100 prosent basis som inngår i konsernets 66 prosent andel av resultat etter skatt. Disse resultatpostene er eksklusive effekter av amortiserte kostnader og tilhørende utsatt skatt som Agasti har påløpt i perioden. I fjerde kvartal 2015, som er perioden etter etableringen av felleskontrollert virksomhet, har Agasti amortisert kroner 76 millioner etter skatt som knytter seg til immaterielle eiendeler som inngår i den balanseførte verdien av investeringen i FKV. Der er ikke skatt på gevinst ved salg av virksomheten, og heller ikke skatt på andel av inntekter fra felleskontrollert virksomhet. Gevinst fra salget har ingen kontantstrømseffekt. Se også note 9 og 15.

<b>Resultatoppstilling</b> Tusen kroner	<b>1.1-30.09.2015</b>	<b>1.1.-31.12.2014</b>
Driftsinntekter	285 960	277 451
Driftskostnader	215 393	215 799
<b>Driftsresultat</b>	<b>70 567</b>	<b>61 652</b>
Netto finansposter	818	-9 265
<b>Resultat før skatt</b>	<b>71 385</b>	<b>52 387</b>
Skattekostnad	17 556	15 668
<b>Resultat etter skatt i ikke-videreført virksomhet</b>	<b>55 829</b>	<b>36 719</b>
Gevinst fra salg av virksomheten	539 320	0
<b>Resultat fra ikke-videreført virksomhet</b>	<b>593 150</b>	<b>36 719</b>
Resultat per aksje (NOK) fra ikke videreført virksomhet	2,00	0,12
Resultat per utvannet aksje (NOK) fra ikke videreført virksomhet	2,00	0,12

**Note 9 Investering i felleskontrollert virksomhet**

Se note 1.2 og 1.3 for bakgrunnsinformasjon om restrukturering i konsernet og usikkerhet ved bruk av skjønsmessige vurderinger i verdsettelsen av investeringen i felleskontrollert virksomhet.

Nedenfor er en avstemming av Agasti's andel av resultater fra investeringen i den felleskontrollerte virksomheten i Obligo Holding AS.

Det nye underkonsernet ble etablert 25. september og den felleskontrollerte virksomheten ble etablert i oktober 2015. Agasti's andel av resultatene fra den underliggende driften var 100% inntil etableringen, og er 66 prosent etter etableringen.

Agasti har balanseført sin investering i den felleskontrollerte virksomheten til virkelig verdi, og denne verdien inkluderer elementer av immaterielle eiendeler som blir amortisert over kontraktens antatte levetid. Nettoeffekten av dette er at samlet inntekt fra den felleskontrollerte virksomheten tilsvarer 66 prosent andel av resultat etter skatt, minus amortiseringskostnader etter skatt.

Den neste tabellen viser hvordan nevnte amortisering påvirker balanseført verdi, og utviklingen av denne fra åpningsbalanse til balansedato.

<b>Komprimert inntektsoppstilling for felleskontrollert virksomhet 100 % basis</b>	<b>1.10.15-31.12.15</b>
Tusen kroner	
Transaksjonsinntekter	154 683
Forvaltningsinntekter	65 209
Andre inntekter'	4 935
<b>Driftsinntekter</b>	<b>224 827</b>
Lønnskostnader	63 081
Avskrivninger	2 752
Nedskrivninger	7 249
Andre driftskostnader	32 020
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>105 102</b>
Avskrivninger	5 617
Finanskostnader	5 620
<b>Netto finansposter</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>119 722</b>
Skattekostnad	38 196
<b>Ordinært resultat</b>	<b>81 526</b>

**Note 9 Investering i felleskontrollert virksomhet (fortsettelse)**

Endringer i bokført verdi av felleskontrollert virksomhet	Felleskontrollert virksomhet	
Åpningsbalanse 1.1.2015		0
<b>Etablering av felleskontrollert virksomhet</b>		
* Andel av netto eiendeler i FKV	71 983	
* Immaterielle eiendeler	161 632	
* Utsatt skatt på immaterielle eiendeler	-43 641	
* Goodwill	266 706	
Virkelig verdi av eiendeler i felleskontrollert virksomhet		456 680
<b>Endringer i bokført verdi i perioden</b>		
* 66 % andel av periodens resultat etter skatt i felleskontrollert virksomhet	53 807	
* Amortisering av immaterielle eiendeler	-100 159	
* Endring i utsatt skatt knyttet til immaterielle eiendeler	27 043	
Resultatandel fra felleskontrollert virksomhet		-19 309
<b>Utgående balanse</b>		
* Andel av netto eiendeler i FKV	71 983	
* Immaterielle eiendeler *	61 473	
* Utsatt skatt på immaterielle eiendeler	-16 598	
* Goodwill	266 706	
* Akkumulert andel av resultat etter skatt	53 807	
Virkelig verdi av eiendeler i felleskontrollert virksomhet		437 370

\* Immaterielle eiendeler og tilhørende utsatt skatt blir amortisert over forventet kontraktstid for underliggende forvaltningsavtaler. Kontraktene forfaller over de neste fire årene.

Den periodiske inntektsføringen av andel resultat etter skatt i den felleskontrollerte virksomheten har ingen kontantstrømseffekt. Kontantstrømseffekten er knyttet til utbyttebetalinger fra den felleskontrollerte virksomheten.

**Note 10 Oppkjøp**

Agasti konsernet foretok ulike oppkjøp i tidligere år som inngår i den ikke videreførte driften og som gir grunnlag for merverdier i balanseført verdi av den felleskontrollerte virksomheten. Se note 8 og 9 for detaljer rundt ikke videreført drift og investeringen i den felleskontrollerte virksomheten som nå inkluderer den ikke videreførte driften.

**Note 11 Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap**

Selskapene nedenfor er alle eid 100 prosent av Agasti Holding ASA.

Selskap	Hjemland	Forretningskontor	Hovedvirksomhet
Navigea Securities AS	Norge	Oslo	Slettet i Foretaksregisteret 20. april 2016
Acta Asset Management AS	Norge	Stavanger	Ingen virksomhet
Acta Kapitalforvaltning AS	Norge	Stavanger	Ingen virksomhet
Agasti eier i tillegg 66 prosent av Obligo Holding AS	Norge	Oslo	Forvaltning av fond innen eiendom, shipping, PE og Infrastruktur

**Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon**

Aksjekapitalen i Agasti Holding ASA per 31. desember 2015 bestod av 294 405 648 aksjer à 18 øre. Det er kun én aksjeklasse. Aksjekapital, overkurs og annen innskutt egenkapital er innskutt egenkapital. Egenkapital utenom aksjekapital kan disponeres fritt.

Eierstruktur	Antall aksjer	Eierandel
<b>De 20 største aksjonærene i selskapet per 31. desember 2015 var:</b>		
Perestroika AS	56 047 228	19,04 %
Tenold Gruppen AS	30 848 997	10,48 %
Nordnet Bank AB	14 000 000	4,76 %
Coil Investment Group AS	13 436 755	4,56 %
Best Invest AS	12 808 707	4,35 %
IKM Industri-Invest AS	11 190 000	3,80 %
Bjelland Invest AS	10 802 000	3,67 %
Mons Holding AS	10 766 620	3,66 %
Coldevin Invest AS	6 963 538	2,37 %
Basic I AS	3 500 000	1,19 %
Athena Invest AS	3 042 904	1,03 %
Camaca AS	2 932 927	1,00 %
International Oilfield Services AS	2 500 000	0,85 %
JAG Holding AS	2 200 000	0,75 %
Steinar Lindberg AS	2 100 000	0,71 %
Nordnet Livsforsikring AS	2 031 535	0,69 %
Ringern Invest AS	2 000 000	0,68 %
Vollstad, Dag Kristian	2 000 000	0,68 %
Brattetveit AS	1 833 022	0,62 %
Lokenmoen Invest AS	1 822 917	0,62 %
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>192 827 150</b>	<b>65,50 %</b>
Sum øvrige aksjonærer	101 578 498	34,50 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>294 405 648</b>	<b>100,00 %</b>



**Note 12 Aksjekapital og aksjonærinformasjon (fortsettelse)**

	<b>Antall</b>
Antall utestående aksjer 01.01.2015	294 235 817
Antall utestående aksjer 31.12.2015	294 405 648
Gjennomsnittlig antall aksjer i 2015	294 264 122
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer i 2015	294 368 814
Resultat per aksje (årets resultat konsern/gjennomsnittlig antall aksjer)	2015 1,76
Utvannet resultat per aksje (årets resultat konsern/gjennomsnittlig antall utvannede aksjer)	2015 1,76
Resultat per aksje fra videreført virksomhet	2015 -0,25
Resultat per aksje (årets resultat konsern/gjennomsnittlig antall aksjer)	2014 -0,06
Utvannet resultat per aksje (årets resultat konsern/gjennomsnittlig antall utvannede aksjer)	2014 na
Resultat per aksje fra videreført virksomhet	2014 -0,18

På ekstraordinær generalforsamling den 9. desember 2015 fikk styret i Agasti Holding ASA fullmakt til å utstede nye aksjer i Agasti Holding ASA i en eller flere rettede emisjoner mot ledende ansatte i Agasti Holding ASA og selskapets helt eller delvis eide datterselskaper i forbindelse med oppfyllelse av forpliktelser under incentivordninger. Fullmakten gjelder utstedelse av inntil 9 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner, hvilket innebærer at styret i henhold til fullmakten kan utvide aksjekapitalen med inntil 1,62 millioner kroner. Fullmakten gjelder fram til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2016. Dersom aksjenes pålydende skulle endres innenfor fullmaktsperioden, skal nærværende fullmakt endres tilsvarende.

Aksjer direkte eller indirekte eiet eller kontrollert av medlemmer i styret og ledende ansatte per 31. desember 2015:

Navn	Verv	Antall aksjer	Eierandel
Jørgen Pleyrn Ulvness <sup>1)</sup>	Adm. direktør	6 963 538	2,37 %
Christian Dovland <sup>2)</sup>	Finansdirektør	1 562 500	0,53 %
Øystein Tenold <sup>3)</sup>	Styremedlem	44 848 997	15,23 %

<sup>1)</sup> Eies av Coldevin Invest AS.

<sup>2)</sup> Eies av Industriforedling AS.

<sup>3)</sup> Eies av Tenold Gruppen AS.

**Aksjeverdibasert avlønning - Opsjoner**

Navn	Verv	Antall opsjoner 01.01.2015	Tildelt i løpet av året	Utøvd/innløst i løpet av året	Utløpt/terminert i løpet året	Antall opsjoner 31.12.2015	Kostnader opsjoner
Jørgen Pleyrn Ulvness	Adm. direktør	1 983 333	0	583 333	466 667	933 333	329 551
Christian Dovland	Finansdirektør	770 000	0	0	256 667	513 333	147 428

Ingen styremedlemmer eller andre tillitsvalgte har aksjeopsjoner i Agasti Holding ASA

**Note 13 Utbytte**

Det ble i etterkant av nedsalget i felleskontrollert virksomhet utbetalt 0,76 kroner per aksje i salgsutbytte i desember 2015, og styret har forslått ovenfor generalforsamlingen at det utbetales ytterligere 0,38 kroner per aksje i utbytte basert på årsresultatet for 2015.

**Note 14 Kortsiktige fordringer**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Opptjente, ikke mottatte inntekter	410	17 224
Forskuddsbetalte kostnader	1 523	15 850
Kundefordringer	62	52 645
Diverse kortsiktige fordringer	108	8 947
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>	<b>2 103</b>	<b>94 667</b>

**Note 15 Finansielle eiendeler – markedsbaserte verdipapirer****Bokført verdi finansielle eiendeler**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Aksjer i ulike investeringsporteføljer Acta Kapitalforvaltning AS	20 780	44 878
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>20 780</b>	<b>44 878</b>

Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt aksjer i investeringsporteføljer i forbindelse med oppgjør av kundesaker. Kunden har fått utbetalt verdi på aksjene pluss eventuell kompensasjon, mot at Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt aksjene. Investeringsporteføljene kurssettes fire ganger i året, 15. mars, 15. juni, 15. september og 15. desember, hvorav kursfastsettelsene per 15. mars og 15. september baseres på verdivurderinger foretatt av uavhengige aktører.

Risikoen i disse investeringsporteføljene ligger i kursutvikling i porteføljene, som påvirkes positivt eller negativt av endringer i markedspriser, valuta eller rentenivå. Det vises til Note 22 for en nærmere beskrivelse av kursfastsettelsen.

**Note 16 Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Påløpte kostnader, skyldig lønn, feriepenger, m.v.	4 708	26 015
Avsetninger for estimert kompensasjon til kunder og prosesskostnader relatert til mottatte kundeklager	11 507	47 000
Avsetning for avviklingskostnader	-	7 865
Avsetning for husleieforpliktelser	1 513	3 517
Annen kortsiktig gjeld	6 420	35 319
<b>Sum avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser</b>	<b>24 149</b>	<b>119 716</b>

Endringer i avsetninger	Påløpte kostnader, inkludert lønn	Kundeklager	Avviklingskostnader	Husleieforpliktelser	Annen kortsiktig gjeld	Sum
<b>Balanse 1. januar 2014</b>	<b>29 187</b>	<b>23 424</b>	<b>13 621</b>	<b>13 588</b>	<b>32 111</b>	<b>111 931</b>
Avsetninger i året	26 015	42 176	6 365	-	25 319	99 875
Reklassifisert fra langsiktig gjeld	-	-	-	-	10 000	10 000
Reverserte avsetninger	-29 187	-18 600	-12 121	-10 071	-32 111	-102 090
<b>Balanse 31. desember 2014</b>	<b>26 015</b>	<b>47 000</b>	<b>7 865</b>	<b>3 517</b>	<b>35 319</b>	<b>119 716</b>
<b>Balanse 1. januar 2015</b>	<b>26 015</b>	<b>47 000</b>	<b>7 865</b>	<b>3 517</b>	<b>35 319</b>	<b>119 716</b>
Avsetninger i året	4 470	5 935	-	-	6 420	16 825
Reverserte avsetninger	-25 777	-41 428	-7 865	-2 004	-35 319	-112 393
<b>Balanse 31. desember 2015</b>	<b>4 708</b>	<b>11 507</b>	<b>0</b>	<b>1 513</b>	<b>6 420</b>	<b>24 149</b>

Agasti-konsernet har i 2015 inngått forlik med de aller fleste som hadde saksøkt datterselskapet Acta Kapitalforvaltning AS og dets svenske filial. Avtalene reduserte konsernets maksimale risiko og eksponering knyttet til gjenværende saker betydelig, hvor rettslig behandling er ventet i 2017 eller senere. Gjenværende søksmål er etter dette i underkant av 15 millioner kroner, og maksimal eksponering er estimert til cirka 30 millioner kroner. Det er avsatt 11,5 millioner kroner.

Acta Kapitalforvaltning AS mottar fortsatt klager relatert til investeringer gjennomført i perioden før 2010, men disse anses foreldet. Selv om forliksavtaler er en foretrukket løsning kan det ikke utelukkes at Acta Kapitalforvaltning AS vil søke om konkursbeskyttelse eller begjære oppbud dersom forhandlingene er av en karakter som nødvendiggjør slike selskapsbeslutninger.

## Note 17 Skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Betalbar skatt på årets skattepliktige resultat	476	1 197
Resultatført endring utsatt skatt	40 024	-22 766
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>40 500</b>	<b>-21 569</b>
Effektiv skattesats	-116,2 %	28,6 %

## Spesifikasjon av eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Utestående fordringer	0	4 496
Driftsmidler	6 391	-428
Regnskapsmessig avsetning	8 500	12 003
Gevinst- og tapskonto	0	10
Underskudd til fremføring	66 650	60 068
<b>Sum eiendeler ved utsatt skatt</b>	<b>81 541</b>	<b>76 148</b>
Utsatt skattefordel ikke balanseført	81 541	22 326
<b>Netto eiendeler ved utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>53 822</b>

Agastikonsernets viktigste inntektskilde er skattefri inntekt fra felleskontrollert virksomhet. Driftskostnader vil således medføre skattemessige underskudd som vil kunne fremføres og motregnes fremtidig skattebar inntekt. Konsernet forventer ikke skattepliktig inntekt på kort sikt og har derfor kostnadsført tidligere balanseførte utsatte skattefordeler i både Norge og Sverige. Fremførbare underskudd har ingen forfallsfrist og kan komme til anvendelse for fremtidige skattemessige overskudd.

## Avstemming av faktisk mot kalkulert skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Resultat før skattekostnad	-34 855	-75 345
Kalkulert skattekostnad (27 %)	-9 411	-20 343
Skattesats utenfor Norge		-756
Permanente forskjeller (27 %)	6 739	-470
Endring utsatt skattefordel ved endret skattesats i Norge	43 172	0
<b>Faktisk skattekostnad (inntekt)</b>	<b>40 500</b>	<b>-21 569</b>

**Note 17 Skattekostnad (fortsettelse)**

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Betalbar skatt på årets resultat	476	1 197
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>476</b>	<b>1 197</b>

**Avstemming av netto utsatt skatt/skattefordel**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Netto utsatt skatt/skattefordel 1. januar	53 822	47 314
Bokført via resultatet	-40 024	7 098
Tilgang kjøp av selskaper	-13 798	0
Omregningsdifferanser	0	-590
<b>Netto utsatt skatt/skattefordel 31. desember</b>	<b>0</b>	<b>53 822</b>

**Note 18 Nærstående parter**

Internhandel i konsernet og med felleskontrollert virksomhet er gjort i henhold til egne avtaler og på armlengdes avstand. Avregning av felleskostnader er fordelt mellom selskapene i henhold til nøkler, avhengig av de ulike kostnadsartene.

Obligo Holding AS er felleskontrollert virksomhet hvor Agasti Holding ASA eier 66 prosent (se note 9), mens Audrey Management Holdings S.à r.l., som forvaltes av Blackstone, eier 34 prosent. Audrey Management Holdings S.à r.l. inngikk i 2015 også avtale om å kjøpe eiendomsporteføljer til en verdi av cirka 22 milliarder kroner forvaltet av Obligokonsernet. Denne transaksjonen ble gjennomført i desember 2015, og sammen med kjøpet av 34 prosent av Obligo Holding AS ble dermed Audrey Management Holdings S.à r.l. både deleier og Obligokonsernets viktigste kunde og samarbeidspartner.

Vesentlige beslutninger i Obligo Holding AS skal i henhold til aksjonæravtale godkjennes av begge parter. Avtaler mellom Obligo og Audrey Management Holdings S.à r.l. er inngått på armlengdes avstand.

**Note 19 Finansiell risiko**

Agastikonsernets eksponering knyttet til finansielle instrumenter er begrenset til likviditet som holdes i form av bankinnskudd. Konsernet har ved utgangen av 2015 ingen rentebærende gjeld og har således relativt lav renterisiko relatert til fremmedkapital. Den finansielle markedsrisiko for øvrig er begrenset til at fremtidig inntjening vil være påvirket av endringene i markedspriser på foretakets produkter, samt generelle markeds-svingninger. Fremtidige porteføljeinntekter vil variere med svingninger i markedspriser på kundeporteføljer under forvaltning. Valutarisiko er ikke vesentlig og er hovedsakelig knyttet til at en del av konsernets virksomhet er i Sverige. Kredittrisiko er begrenset til kortsiktige fordringer og vurderes ikke som vesentlig.

Alle beløp i tusen kroner	Enhet	Endring i NOK/SEK		Endring i NOK/USD	
		5%	-5%	5%	-5%
Effekt på resultat før skatt	2015	2 166	-2 166	1 237	-1 237
	2014	3 640	-3 640	2 574	-2 574
Effekt på egenkapitalen	2015	2 166	-2 166	1 237	-1 237
	2014	2 657	-2 657	1 940	-1 940

## Note 20 Kapitalstyring

Selskapet har ingen langsiktig rentebærende gjeld, og har ingen eller begrenset kortsiktig rentebærende gjeld fra en trekkfasilitet i Sparebank1 SR-Bank. Selskapet har en strategi om å finansiere sin virksomhet hovedsakelig gjennom inntekter fra driften

Agasti Holding ASA var underlagt krav til kapitaldekning på konsolidert grunnlag, jfr. vphl. § 9-21 frem til reorganiseringen av virksomheten i september 2015 hvor den operative virksomheten, som har konsesjoner fra Finanstilsynet, ble overført til den felleskontrollerte virksomheten i Obligokonsernet. Agasti Holding ASA har i forbindelse med overføringen til felleskontrollert virksomhet avgitt full kontroll og den felleskontrollerte virksomheten blir følgelig ikke konsolidert. Agasti har derfor ikke lenger krav til kapitaldekning på konsolidert grunnlag.

## Note 21 Pantstillelser og garantier

### Pantstillelser

Alle beløp i tusen kroner			
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	Lånetaker	2015	2014
- Kassekreditt Sparebank1, SR-Bank	Agasti Holding ASA	0	200
- Selgers kreditt fra ABG	Obligo Investment Management AS	0	28 668
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>28 868</b>

Agasti Holding ASA har en kassekreditt i Sparebank 1 SR-Bank på 15 millioner kroner. Kredittfasiliteten er gjenstand for årlig fornyelse. Sparebank 1 SR-Bank har ved trekk på kassekreditten pant i aksjene i datterselskapene i konsernet og aksjene i tilknyttet selskap som er listet opp nedenfor. Konsernets datterselskaper har i tillegg avgitt erklæring om negativ pledge. Bokført verdi av aksjer i datterselskaper er oppgitt i note 6 til selskapsregnskapet.

### Garantier

Agasti Holding ASA har stilt morselskapsgaranti Acta Kapitalforvaltning AS' forpliktelser overfor et kortsiktig lån på 6 millioner kroner.

## Note 22 Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle eiendeler klassifisert som "tilgjengelig for salg" og "holdt for handelsformål" er fastsatt med referanse til børskursen på balansedagen. For ikke-noterte finansielle eiendeler har virkelig verdi blitt estimert ved bruk av verdsettelsesteknikker, basert på forutsetninger som ikke er underbygget av observerbare markedspriser.

Virkelig verdi av opsjoner er fastsatt ved bruk av opsjonspringsmodeller.

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, kassekreditt, langsiktig gjeld og "holde til forfall investeringer".

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

Finansielle eiendeler består blant annet av unoterte aksjer i ulike investeringsporteføljer som bl.a. Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt i forbindelse med oppgjør av kundesaker. Kunden har fått utbetalt markedsverdi

**Note 22 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)**

på aksjene pluss eventuell kompensasjon, mot at Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt aksjer i investeringsporteføljene på egen bok eller balanse.

Eiendelene er bokført i regnskapet til sist kjente kurs (NAV/Net Asset Value), satt 15.12. 2014, nedjustert med en likviditetspremie tilsvarende 4,5 millioner kroner. Investeringsporteføljene kurssettes fire ganger i året, 15. mars, 15. juni, 15. september og 15. desember, hvorav kursfastsettelsene per 15. mars og 15. september baseres på verdivurderinger foretatt av uavhengige aktører.

Risikoen i disse investeringsporteføljene ligger i kursutvikling i porteføljene, som påvirkes positivt eller negativt av endringer i markedspriser, valuta eller rentenivå.

Kursfastsettelser baseres på en beregning av verdijustert egenkapital per aksje for porteføljen basert på eiendelenes markedsverdi og med enkelte justeringer som beskrevet under. Målsettingen er å fremkomme med en aksjekurs tilsvarende markedets normale vurdering av verdien på aksjene i selskapet.

**Eiendom – aksjekurs beregnes etter følgende prinsipp:**

$$K = \frac{EM - LS + NAK - LG + R + GK - SH}{A}$$

K	Aksjekurs
EM	Eiendommenes markedsverdi
LS	Beregnet latent skatt
NAK	Netto arbeidskapital inkludert kontanter
LG	Langsiktig gjeld
R	Beregnet over/underkurs på finansiering
GK	Gjenværende aktiverte emisjons- og kjøpskostnader
SH	Opptjent suksesshonorar
A	Antall aksjer utstedt

**Shipping – aksjekurs beregnes etter følgende prinsipp:**

$$\frac{NPV(L + RV - K - RK - A'ord - A'sa - SH) + C - AEG}{A}$$

NPV	Nåverdi ("av")
L	Kontraktsfestede leieinntekter
RV	Restverdi (estimert) ved utløp av leiekontraktene
K	Løpende kostnader
RK	Rentekostnader pantelån (inklusive swapkostnader)
A'ord	Ordinære avdrag pantelån
A'sa	Nedbetaling/avdrag restlån ved salg av skip
SH	Eventuelt opptjent suksesshonorar
C	Cash (kontanter/bank)
AEG	Andre eiendels- og gjeldsposter (netto)
A	Antall aksjer utstedt

Ved beregning av nåverdien av kontantstrømmen (før skatt) benyttes en diskonteringsrente på 11 prosent.



**Note 22 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)**

**Infrastruktur, Private equity og fornybar energi – aksjekurs beregnes etter følgende prinsipp:**

$$K = \frac{RVF + VD - LS + NAK - LG + EH - SH}{A}$$

K	Aksjekurs
RFV	Rapportert fonds verdi
VD	Verdivurdering direkteinvesteringer
LS	Latent skatt
NAK	Netto arbeidskapital inkludert kontanter
LG	Langsiktig gjeld
EH	Ikke avskrevne emisjonshonorar
SH	Opptjent suksesshonorar
A	Antall aksjer utstedt

For finansielle eiendeler og gjeld regnskapsført til virkelig verdi, er virkelig verdi beregnet som nåverdi av estimerte kontantstrømmer diskontert med den rente som gjelder for tilsvarende gjeld og eiendeler på balansedagen. Dette gjelder:

- Gjeld som følge av oppkjøp av selskaper (se note 8)

Virkelig verdi av "holde til forfall" investeringer er fastsatt ved bruk av tilgjengelige markedspriser

Der er ikke foretatt noen vesentlige endringer i sentrale forutsetninger eller viktige faktorer som inngår i beregningen av virkelig verdi på finansielle poster som er klassifisert i nivå tre.

Under følger en sammenligning av balanseførte verdier og virkelig verdi for konsernets finansielle instrumenter.

	2015		2014	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Alle beløp i tusen kroner				
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Kontanter	53 453	53 453	106 497	106 497
Felleskontrollert virksomhet	437 370	437 370	0	0
Andre kortsiktige fordringer	2 103	2 103	94 667	94 667
Tilgjengelig-for-salg investeringer	20 780	20 780	44 878	44 878
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>513 707</b>	<b>513 707</b>	<b>246 042</b>	<b>246 042</b>
<b>Finansiell gjeld</b>				
Kassekreditt	0	0	200	200
Leverandørgjeld	565	565	12 911	12 911
Annen kortsiktig gjeld	12 642	12 642	72 716	72 716
Annen langsiktig gjeld	0	0	18 668	18 668
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>13 207</b>	<b>13 207</b>	<b>104 495</b>	<b>104 495</b>

**Note 22 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)**

<b>Eiendeler og gjeld innregnet til virkelig verdi</b>	<b>31.12.15</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
<u>Finansielle poster til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</u>				
Fellekontrollert virksomhet				437 370
Unoterte aksjer	20 780			20 780
<b>Sum</b>	<b>20 780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>458 151</b>

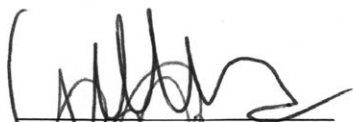
<b>Eiendeler og gjeld innregnet til virkelig verdi</b>	<b>31.12.14</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
<u>Finansielle poster til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</u>				
Unoterte aksjer	44 878			44 878
Betinget andel av selgerskredditt	-3 739			-3 739
<b>Sum</b>	<b>41 139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41 139</b>

**Note 23 Hendelser etter balansedagen**

Den 29. februar 2016 inngikk Obligo Holding AS og TRaC Services AS en avtale om salg og kjøp av aksjene i selskapet Agasti Capital Markets AS. Aksjene i selskapet ble overdratt ny eier samme dag.

Der er ikke inntruffet andre vesentlige hendelser etter balansedato som påvirker vurderingene av balanse- og resultatposter i regnskapet.

Oslo, 28. april 2016



Tom Ruud  
styrets leder

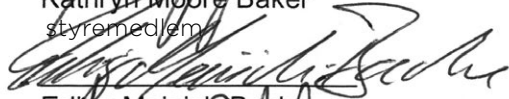
Live Haukvik Aker  
styremedlem



Øystein Tenold  
styremedlem



Kathryn Moore Baker  
styremedlem



Erling Meinich-Bache  
styremedlem



Jørgen Playm Ulvness  
konsernsjef

**AGASTI HOLDING ASA**  
**SELSKAPETS RESULTATREGNSKAP - 1. JANUAR-31. DESEMBER - NGAAP**

Alle beløp i tusen kroner	Note	2015	2014
<b>Driftsinntekter</b>	2	<b>53 022</b>	<b>38 278</b>
Lønnskostnader	3	25 055	28 847
Avskrivninger	5	311	107
Andre driftskostnader	4	25 029	29 949
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>50 394</b>	<b>58 903</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 627</b>	<b>-20 624</b>
Inntekt på investering i datterselskap	4	39 462	53 539
Gevinst ved salg av aksjer i felleskontrollert virksomhet	4	197 301	0
Utbytte fra felleskontrollert virksomhet	4	88 440	0
Andre finansinntekter	4	7 706	7 487
Nedskrivning investering i datterselskap	4, 6	91 297	29 959
Andre finanskostnader	4	10 042	4 299
<b>Netto finansposter</b>		<b>231 571</b>	<b>26 768</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>234 198</b>	<b>6 144</b>
Skattekostnad	12	2 353	10 040
<b>Årets resultat</b>		<b>231 846</b>	<b>-3 896</b>

**AGASTI HOLDING ASA**  
**SELSKAPETS BALANSE PER 31. DESEMBER 2015 - NGAAP**

Alle beløp i tusen kroner	Note	2015	2014
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Utsatt skattefordel	12	0	2 215
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>2 215</b>
Påkostning leide lokaler	5	0	240
Maskiner, inventar og utstyr	5	0	191
Forretningssystemer	5	0	287
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>0</b>	<b>718</b>
Investeringer i datterselskap	6	28 401	199 753
Investering i felleskontrollert virksomhet	6	73 684	0
Andre fordringer	9	25 523	60 559
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>127 607</b>	<b>260 312</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>127 607</b>	<b>263 245</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kortsiktige fordringer	10, 11	130 309	32 517
<b>Sum fordringer</b>		<b>130 309</b>	<b>32 517</b>
Bankinnskudd	14	25 475	7 843
<b>Sum bankinnskudd og plasseringer</b>		<b>25 475</b>	<b>7 843</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>155 784</b>	<b>40 360</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>283 391</b>	<b>303 605</b>

**AGASTI HOLDING ASA**  
**SELSKAPETS BALANSE PER 31. DESEMBER 2015 - NGAAP**

Alle beløp i tusen kroner	Note	2015	2014
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	7, 8	52 993	52 962
Overkurs	8	63 162	67 572
Annen innskutt egenkapital	8	0	100 900
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>116 155</b>	<b>221 434</b>
Annen egenkapital	8	0	-1 895
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>-1 895</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>116 155</b>	<b>219 540</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Leverandørgjeld		550	1 004
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	0	200
Betalbar skatt	12	138	0
Skyldige skatter og offentlige avgifter		972	2 523
Skyldig utbytte	8	111 874	0
Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	10, 11	53 702	80 339
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>		<b>167 237</b>	<b>84 065</b>
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>167 237</b>	<b>84 065</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>283 391</b>	<b>303 605</b>

**AGASTI HOLDING ASA**  
**SELSKAPETS KONTANTSTRØMOPPSTILLING - 1. JANUAR-31. DESEMBER - NGAAP**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	234 198	6 144
Mottatt konsernbidrag og utbytte - resultatført	-88 440	-53 539
Avskrivninger	311	107
Nedskrivninger av aksjer i datterselskap	91 297	29 959
Gevinst ved salg av aksjer i tilknyttet selskap	-197 301	0
Agio knyttet til langsiktige fordringer	-3 440	-4 122
Opsjonsprogram	-39	993
Endring i leverandørgjeld	-454	477
Endring andre fordringer	-9 352	33 135
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-27 882	30 891
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-1 101</b>	<b>44 045</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 060	-459
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	3 467	0
Investeringer i datterselskap	0	-40 242
Konvertering av ansvarlig lån til aksjer i datterselskap	-28 495	0
Innbetalinger ved salg av aksjer i felleskontrollert virksomhet	235 259	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>207 171</b>	<b>-40 702</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>		
Mottatt konsernbidrag og utbytte fra datterselskap	39 462	14 920
Avgitt konsernbidrag	0	-7 350
Utbetaling av utbytte	-223 520	0
Innbetaling fra utstedelse av aksjer	-4 380	746
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-211 872</b>	<b>8 316</b>
<b>Netto endring i bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l.</b>	<b>17 632</b>	<b>11 659</b>
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 01.01.	7 843	-4 016
<b>Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.</b>	<b>25 475</b>	<b>7 643</b>
<b>Ubenyttede trekkrettigheter</b>	<b>15 000</b>	<b>29 800</b>
Bankinnskudd og plasseringer	25 475	7 843
Trekk kassekreditt	0	-200
<b>Netto beholdning av bankinnskudd og trekk kassekreditt per 31.12.</b>	<b>25 475</b>	<b>7 643</b>



# Noter til selskapsregnskapet

## Note 1 Regnskapsprinsipper

### 1.1 Grunnlag for utarbeidelse av selskapsregnskapet

Årsregnskapet for 2015 er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998, norske regnskapsprinsipper (NGAAP) og norsk god regnskapsskikk (NGRS). Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter. Årsregnskapet utgjør en helhet. De viktigste regnskapsmessige prinsipper som er benyttet ved utarbeidelse av årsregnskapet er som følger:

### 1.2 Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Andre eiendeler og gjeld i fremmed valuta vurderes etter de generelle vurderingsregler.

### 1.3 Inntekter

Driftsinntekter består i hovedsak av salg av konserntjenester til andre selskaper i Agastikonsernet. Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer normalt på leveringstidspunktet ved salg av tjenester til priser avtalt på armlengdes avstand.

Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper og utbytte fra felleskontrollert virksomhet inntektsføres i samme år som de opptjenes i de underliggende selskaper, og når slike utdelinger forventes besluttet, og er innarbeidet i underliggende selskapers årsregnskaper.

Renteinntekter resultatføres etter hvert som de opptjenes.

### 1.4 Kostnader

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene henføres til. Kostnader som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

Renter og gebyrer resultatføres etter hvert som disse opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader.

### 1.5 Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Forpliktelse til å yte tilskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper.

### 1.6 Aksjebaserte betalingstransaksjoner

Ansattopsjoner måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Opsjonene verdsettes etter Black & Scholes modellen. Beregnet verdi innregnes som personalkostnad, med motpost i annen innskutt egenkapital. Kostnaden fordeles over perioden frem til de ansatte får en ubetinget rett til opsjonene.

### 1.7 Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk, er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år, er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

### 1.8 Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap

I Agasti Holding ASAs selskapsregnskap vurderes aksjer i datterselskap og felleskontrollert selskap i henhold til kostmetoden. Etter kostmetoden inntektsføres mottatt utbytte/konsernbidrag fra datterselskap og utbytte fra felleskontrollert selskap i morselskapets selskapsregnskap som inntekt på investering i datterselskap, under finansposter, i den grad utdelingen relaterer seg til opptjente resultater i eierperioden. Annet mottatt konsernbidrag føres som reduksjon av kostpris aksjer. Avgitt konsernbidrag netto etter skatt regnskapsføres som økt investering i datterselskap.

### 1.9 Fordringer

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringer.

**Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsettelse)****1.10 Skatter**

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 25 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt 5 av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

**1.11 Leieavtaler**

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke overtas av selskapet, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger

klassifiseres som en driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktperioden

**1.12 Bruk av estimater**

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

**1.13 Betingede utfall og hendelser etter balansedagen**

Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres.

**1.14 Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kort-siktige, likvide plasseringer.

**Note 2 Driftsinntekter**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
<b>Per tjenesteområde</b>		
Konsernadministrasjon	29 122	26 672
IT-relaterte tjenester	18 571	6 792
Økonomitjenester	5 311	1 632
Personaltjenester	0	455
Markedstjenester	0	2 727
Andre inntekter	18	0
<b>Sum</b>	<b>53 022</b>	<b>38 278</b>

Agasti Holding utførte utvalgte fellestjenester for konsernselskap i hele 2014 og frem til og med oktober 2015. Alle ansatte ble i oktober overført til Obligo konsernet, som nå utfører tilsvarende tjenester for selskap i Agastikonsernet. Selskapet vil følgelig ikke ha tilsvarende inntekter i tiden fremover, men heller ikke kostnader knyttet til slik tjenesteyting utover det som blir kjøpt fra Obligokonsernet.

**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Lønn	17 790	18 263
Bonus/overskuddsdeling	2 694	4 757
Pensjonskostnader, tilskuddsplaner	537	341
Beregnet fordel opsjonsprogram	-39	993
Arbeidsgiveravgift	3 365	3 286
Andre ytelser	707	1 207
<b>Sum</b>	<b>25 055</b>	<b>28 847</b>
Gjennomsnittlig antall ansatte	16,3	10,7

**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)****Utbetalte ytelser til ledende ansatte**

		Periode	Lønn <sup>1)</sup>	Innskudd pensjonsordning	Betalt bonus/overskuddsdeling	Avsatt bonus/overskuddsdeling	Andre ytelser
Alle beløp i tusen kroner							
Jørgen Pleym Ulvness	Adm. direktør	2015	3 394	56	3 390	0	391
		2014	3 382	49	2 579	1 450	4
Christian Dovland <sup>2)</sup>	Finansdirektør	2015	3 160	56	840	0	0
		2014	2 245	44	536	0	9
Christian Tunge <sup>2)</sup>	Finansdirektør	2015	0	0	0	0	279
		2014	3 762	0	759	0	2

<sup>1)</sup> Lønn med mer er opplyst for den perioden ledende ansatte har stått i stillingen som ansatt i Agasti Holding ASA.

<sup>2)</sup> Fratrådt stillingen som finansdirektør 11. februar 2014. Christian Dovland tiltrådte stillingen som ny finansdirektør samme dag.

**Ytelser til ledende ansatte**

Alle ansatte ble overført til Obligo konsernet i oktober 2015, og Agasti kjøper nå relevante tjenester fra Obligo selskap hvor blant annet lønn til administrerende direktør og andre i konsernledelsen og støttefunksjoner inngår i kostnadsgrunnlaget. Det er styret i Obligo Holding AS som nå fastsetter godtgjørelse til administrerende direktør. Godtgjørelse til administrerende direktør ble inntil oktober 2015 fastsatt av styret etter innstilling fra godtgjørelsesutvalget. Styrets godtgjørelsesutvalg fastsatte også retningslinjene for godtgjørelse til øvrige ledende ansatte, herunder både nivå for fast avlønning og prinsippene for og omfanget av bonusordninger.

Ledende ansatte, nå overført til selskap i Obligo konsernet, har diskresjonære bonusavtaler med ramme fastsatt årlig og normalt oppad begrenset til mellom 40 og 200 prosent av grunnlønn, avhengig av stilling. Estimert opptjent bonus kostnadsføres løpende.

I det tilfellet Agasti igjen vil ansatte egne ledende ansatte i 2016 vil disse kunne motta variabel lønn begrenset oppad til 150 prosent av den faste lønnen, inkludert feriepenger. Tildeling av variabel lønn under denne rammen vil avhenge av oppnåelse av mål og resultater. Tildeling av variabel lønn skal ikke påvirke pensjonsgrunnlaget eller eventuell etterlønn ved oppsigelse.

Administrerende direktør og finansdirektør har avtale med Obligo Holding AS om etterlønn inntil 12 måneder utover lønn i oppsigelsestiden dersom de blir oppsagt uten saklig grunn eller som følge av store endringer i oppgaver f.eks. grunnet oppkjøp eller fusjon.

De pensjonsordningene som Agasti hadde for sine ansatte er videreført i Obligo selskapene. Agastikonsernet etablerte med virkning fra 1. januar 2005 en innskuddsbasert pensjonsordning for alle fast ansatte i Norge og Sverige. I Norge var innskuddsprosenten for 2013 fire prosent av fastlønn mellom 1G-6G og seks prosent av fastlønn mellom 6G-12G. I forhold til krav om obligatorisk tjenestepensjon (OTP) som trådte i kraft 1. juli 2006, har Agastikonsernet en pensjonsordning utover minstekravene på to prosent av lønn over 1G opp til 12G.

Selskap i Obligokonsernet har overtatt de forpliktelserne som følger av Agasti's incentivprogram. Styret i Agasti Holding ASA vedtok i 2014 et incentivprogram for utvalgte ledere i konsernet. Ordningen er en del av et langsiktig incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater, tiltrekke seg nye ansatte og til å beholde nåværende. 1 million opsjoner ble innløst av ansatte i Agasti Holding ASA i 2015. Agasti Holding ASA har på vedtakstidspunktet for årsregnskapet ingen ansatte, og alle utestående aksjeopsjoner holdes av ansatte i Obligokonsernet. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 1,18 millioner aksjeopsjoner til ansatte i Obligokonsernet hvorav ledende ansatte besitter 980 tusen aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 26. juni 2013.

Av opsjonene som ble tildelt i august 2012, og som forfalt i sin helhet i august 2015, ble 1 million aksjeopsjoner innløst. Innløsningskursene for de utestående opsjonene er kr 2,01 for opsjonene tildelt i mars 2014. Innløsningskursen for opsjonene skal reduseres med akkumulert utbetalt utbytte i perioden etter at opsjonene er tildelt, hittil akkumulert til kr 0,76, hvilket gir innløsningskurs på kr 1,25. Det ble ikke

**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)**

betalt utbytte for regnskapsåret 2014. I tillegg til ekstraordinært salgsubytte på 0,76 kr per aksje i desember 2015, har styret i Agasti Holding ASA foreslått overfor generalforsamlingen at det utbetales utbytte på ytterligere 0,38 kr per aksje for regnskapsåret 2015. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i 2016 og 1/3 i 2017, i alle år innenfor bestemte perioder. Ved utgangen av 2015 var aksjekursen kr 1,59.

Kostnader knyttet til opsjonsprogrammet vedrørende ansatte i Agasti Holding ASA er i 2015 resultatført i selskapsregnskapet med minus 39 tusen kroner. Arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonsprogrammet beløp seg til 95 tusen kroner i 2015.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2015 ikke utstedt andre finansielle instrumenter enn omtalte aksjeopsjoner som kan medføre krav om utstedelse av nye aksjer.

**Utbetalte ytelser til styremedlemmer**

Alle beløp i tusen kroner			Styrehonorar <sup>1)</sup>	
Styremedlem	Verv på vedtakstidspunktet	Periode	2015	2014
Erling Meinich-Bache	Styremedlem	26.06.13-09.12.15	536	464
Beatriz Malo de Molina	Styremedlem	29.11.13-09.12.15	477	193
Merete Haugli	Styremedlem	26.06.13-18.06.14		493
Sissel Knutsen Hegdal	Styremedlem	26.06.13-18.06.14		168
Stein Aukner	Styremedlem	26.06.13-29.11.13		122
Arne Reinemo	Styreleder	29.11.13-15.12.13		23
Paal Espen Johnsen	Styremedlem	26.06.13-15.12.13		125
Pia Gideon	Styremedlem	26.06.13-29.11.13		114
Jon Bjørstad	Styremedlem	18.06.14-19.11.14		105
Ellen Hanetho	Styremedlem	18.06.14-09.12.15	402	
John Einar Høsteland	Styreleder	18.06.14-09.12.15	854	
Paal Victor Minne	Styremedlem	19.11.14-12.09.15	264	
Trond Vernegg	Styremedlem	18.06.14-09.12.15	402	
Kristin Wilhelmsen	Styremedlem	18.06.14-09.12.15	477	
Tom Ruud	Styreleder	09.12.15		
Kathryn Moore Baker	Styremedlem	09.12.15		
Live Haukvik Aker	Styremedlem	09.12.15		
Øystein Tenold	Styremedlem	09.12.15		

<sup>1)</sup> Styrehonorarer med mer er opplyst for den perioden styremedlemmet har hatt styreverv.

**Note 4 Sammenslåtte poster i resultatregnskapet**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Kostnader vedrørende lokaler	1 714	1 734
IT-kostnader	13 661	13 603
Honorarer til revisor, advokater og konsulenter	3 671	8 926
Tele- og portokostnader	317	218
Reiseaktiviteter	902	718
Markedsaktiviteter	1 278	1 270
Øvrige driftskostnader	3 486	3 480
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>25 029</b>	<b>29 949</b>
Lovbestemt revisjon	756	517
Andre attestasjonstjenester	15	0
Skattetjenester	124	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	100
<b>Sum honorar til revisor</b>	<b>895</b>	<b>617</b>
Honorarene er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.		
Renteinntekter konsern	2 911	3 386
Renter, bankinnskudd	726	122
Inntekt på investering i datterselskap	39 462	53 539
Utbytte fra felleskontrollert virksomhet	88 440	0
Andre finansinntekter	4 069	3 979
Gevinst ved salg av aksjer i Obligo Holding AS	197 301	0
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>332 909</b>	<b>61 026</b>
Rentekostnader konsern	2 273	1 897
Bankrenter og -gebyrer	1 756	1 029
Nedskrivning investering i datterselskap	91 297	29 959
Andre finanskostnader	6 014	1 373
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>101 339</b>	<b>34 258</b>
<b>Netto finansinntekter</b>	<b>231 571</b>	<b>26 768</b>

**Note 5 Varige driftsmidler**

Selskapet kjøpte alle anleggsmidler fra sitt datterselskap Navigea Securities AS til bokført verdi i august, og solgte så samlede anleggsmidler til bokført verdi til Obligo Holding AS i september, 2015. Bokført verdi ble ansett som armlengdes pris for disse transaksjonene.

Alle beløp i tusen kroner	Påkostning leide lokaler		Maskiner, inventar og utstyr		Forretningssystemer	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Anskaffelseskost per 1. januar	439	288	492	492	297	-
Tilgang ved separat anskaffelse	397	151	900	-	1 763	297
Avgang	836	-	1 392	-	2 060	-
<b>Anskaffelseskost per 31. desember</b>	<b>0</b>	<b>439</b>	<b>-0</b>	<b>492</b>	<b>0</b>	<b>297</b>
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar	199	165	301	240	10	-
Årets avskrivninger	77	34	47	61	187	10
Avgang akkumulerte avskrivninger	276	-	348	-	197	-
Akkumulerte nedskrivninger per 31. desember	0	199	0	301	-0	10
<b>Bokført verdi per 31. desember</b>	<b>-</b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>287</b>
Økonomisk levetid	4-5 år		4-5 år		4-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær		Lineær	

**Årlig leie av ikke-balansførte leide driftsmidler**

Agasti Holding ASA har overført alle tidligere operasjonelle leieavtaler av kontorlokaler, IKT-utstyr og kontormaskiner til Obligokonsernet som del av restruktureringen av operativ virksomhet i september 2015.

Alle beløp i tusen kroner	Leiekostnader	
	2015	2014
Leieavtaler lokaler, inklusive felleskostnader	1 329	1 484
Leie eksterne møtelokaler	40	32
Leie parkeringsplasser	287	158
Leieavtaler diverse maskiner og inventar	45	1
<b>Totalt</b>	<b>1 701</b>	<b>1 675</b>

**Note 6 Aksjer i datterselskap**

Alle beløp i tusen kroner	Anskaffelsesår	Forretningskontor	Eierandel	Balansført verdi	Egenkapital 31.12.15	Årsresultat 2015
Selskap						
Navigea Securities AS (avviklet 20. april 2016)	2010	Oslo	100 %	19 000	20 482	-12 228
Acta Asset Management AS	1998	Stavanger	100 %	9 400	10 243	-3 076
Acta Kapitalforvaltning AS	1998	Stavanger	100 %	1	3 998	-35 225
Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap	2015	Oslo		28 401	34 723	-50 529
Obligo Holding AS	2015	Oslo	66 %	73 684	90 094	16 486
<b>Sum aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap</b>				<b>102 085</b>	<b>124 817</b>	<b>-34 043</b>

Aksjene i Navigea Securities AS, Acta Asset Management AS og Acta Kapitalforvaltning AS er nedskrevet med henholdsvis 21, 6,6 og 37,5 millioner kroner til estimert egenkapital i selskapet ved utgangen av 2015. Navigea Securities AS er avviklet etter balansedato. For ytterligere informasjon om datterselskap henvises til note 11 i konsernregnskapet.

**Note 6 Aksjer i datterselskap (fortsettelse)**

Alle aksjene som selskapet tidligere eide i datterselskapene Obligo Investment Management AS, Agasti Capital Markets AS, Obligo Services AS, Obligo Accounting Services AS og Navexa Securities AB ble overført ved tingsinnskudd til Obligo Holding AS i september 2015. Obligo Holding AS var på det tidspunktet et nystiftet, 100 prosent eid datterselskap. Agasti Holding ASA solgte 34 prosent av sine aksjer i Obligo Holding til et selskap tilknyttet Blackstone i oktober 2015, og eier nå 66 prosent av selskapet. Salget gav en gevinst på 197,3 millioner kroner.

**Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon**

Aksjekapitalen i selskapet per 31. desember 2015 bestod av 294 405 648 aksjer á kr 0,18. Det er kun én aksjeklasse.

For ytterligere informasjon henvises til note 12 til konsernregnskapet.

**Note 8 Egenkapital**

Alle beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Innskutt annen EK	Annen EK	Sum
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>52 825</b>	<b>66 964</b>	<b>89 480</b>	<b>7 429</b>	<b>216 698</b>
Årets endringer i egenkapital:					
Årets resultat				-3 896	-3 896
Mindreverdier ved fusjon av datter <sup>1)</sup>				-5 428	-5 428
Emisjoner	137	608			745
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt			38 619		38 619
Mottatt konsernbidrag uten skattemessig effekt			-28 192		-28 192
Opsjonsprogram			993		993
<b>Egenkapital 31. desember 2014</b>	<b>52 962</b>	<b>67 572</b>	<b>100 900</b>	<b>-1 895</b>	<b>219 540</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>52 962</b>	<b>67 572</b>	<b>100 900</b>	<b>-1 895</b>	<b>219 540</b>
Årets endringer i egenkapital:					
Årets resultat				231 846	231 846
Utbetalt utbytte			-80 839	-142 681	-223 520
Avsatt utbytte		-4 582	-19 552	-87 741	-111 874
Emisjoner	31	172			203
Opsjonsprogram			-509	471	-39
<b>Egenkapital 31. desember 2015</b>	<b>52 993</b>	<b>63 162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116 155</b>

<sup>1)</sup> Fusjonen av det heleide datterselskapet Acta Capital Markets AS ble gjennomført med effekt 1. januar 2014.

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til utstedelse av nye aksjer. Fullmakten er gitt i ekstraordinær generalforsamling den 9. desember 2015 og gjelder utstedelse av inntil 9 millioner aksjer, pålydende NOK 0,18. Fullmakten kan bare benyttes i forbindelse med rettede emisjoner mot ledende ansatte i Agasti Holding ASA og selskapets helt eller delvis eide datterselskaper i forbindelse med oppfyllelse av forpliktelser under incentivordninger. Fullmakten gjelder frem til dato for neste generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2016. Dersom aksjenes pålydende skulle endres innenfor fullmaktperioden, skal nærværende fullmakt endres tilsvarende.



**Note 9 Langsiktige fordringer**

Låntaker Alle beløp i tusen kroner	Utlånsdato	Forfall	2015	2014
Acta Asset Management AS	31.12.07	31.12.17	3 500	17 000
Acta Kapitalforvaltning AS	31.12.07	*	0	24 976
Wunderlich Investment Company, Inc	05.09.12	31.07.17	22 023	18 583
<b>Sum</b>			<b>25 523</b>	<b>60 559</b>

\* Ansvarlig lån til Acta Kapitalforvaltning AS ble konvertert til egenkapital i desember 2015.

Langsiktige fordringer består av et ansvarlig lån til Acta Asset Management AS. Fordringenes rentebetingelser er 3 måneders NIBOR med et tillegg på 300 basispunkter.

Wunderlich Investment Company Inc. er et konvertibelt obligasjonslån på 2 500 000 USD. Revalueres månedlig.

**Note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern og nærstående parter**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Acta Kapitalforvaltning AS	27 032	1 174
Obligo Business Services AS	0	28
Navigea Securities AS (avviklet)	883	0
Acta Asset Management AS	738	0
Acta Kapitalforvaltning AB	1 782	0
Navexa Securities AB	164	6 390
Obligo Investment Management AS	10 462	8 751
Konsernbidrag fra Obligo Real Estate AS	0	7 028
Konsernbidrag fra Agasti Capital Markets AS	0	7 367
Konsernbidrag fra Obligo Business Services AS	17	17
<b>Sum konserninterne fordringer</b>	<b>41 077</b>	<b>30 755</b>
Obligo Business Services AS	1 722	3 044
Acta Kapitalforvaltning AS	1 763	290
Acta Asset Management AS	13 301	10 673
Obligo Investment Management AS	0	6 842
Obligo Real Estate AS	0	8 695
Navigea Securities AS (avviklet)	15 897	27 166
Obligo Holding AS	482	0
Agasti Capital Markets AS	11 527	12 324
<b>Sum konsernintern gjeld</b>	<b>44 691</b>	<b>69 034</b>

**Note 11 Kortsiktige fordringer og annen kortsiktig gjeld**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Mellomværende med selskaper i samme konsern	41 077	30 755
Utbytte fra felleskontrollert virksomhet	88 440	0
Kundefordringer	28	256
Forskuddsbetalte kostnader	764	1 506
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>	<b>130 309</b>	<b>32 517</b>
Mellomværende med selskaper i samme konsern	44 691	69 034
Påløpte kostnader, skyldig lønn, feriepenger, m.v.	2 590	6 390
Annen kortsiktig gjeld	6 420	4 915
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>53 702</b>	<b>80 339</b>

**Note 12 Skattekostnad**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Betalbar skatt på årets skattepliktige resultat	138	0
Endring i grunnlag for utsatt skatt	-129	-387
Nedskrevet verdi av utsatt skattefordel <sup>3)</sup>	2 344	0
Skatteeffekt avgitt konsernbidrag	0	10 427
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2 353</b>	<b>10 040</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad i forhold til årets skattegrunnlag</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	234 198	6 144
<b>Midlertidige forskjeller</b>		
Endring midlertidige forskjeller	283	1 434
<b>Permanente forskjeller</b>		
Ikke fradragsberettiget nedskrivning av aksjer i datterselskaper	91 297	29 959
Skattefri gevinst ved salg av virksomhet	-197 301	0
Mottatt skattefritt utbytte fra datterselskap	-39 462	0
Mottatt skattefritt utbytte fra tilknyttet selskap	-88 440	0
Beregnet fordel opsjoner	40	993
Andre ikke fradragsberettigede poster (netto)	-105	89
Avgitt konsernbidrag, skattepliktig	0	-38 619
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>509</b>	<b>0</b>
<b>Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller</b>		
Anleggsmidler	-207	295
Fordringer	-8 500	-8 500
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>-8 293</b>	<b>-8 205</b>
Nedskrivning av utsatt skattefordel <sup>3)</sup>	2 073	0
<b>Netto utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>-2 215</b>

**Note 12 Skattekostnad (fortsettelse)**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	138	0
Betalt for mye/for lite skatt tidligere år	0	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>138</b>	<b>0</b>
<b>Avstemming av faktisk mot kalkulert skattekostnad</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	234 198	6 144
<b>Kalkulert skattekostnad (27 %)</b>	<b>63 233</b>	<b>1 659</b>
<b>Spesifikasjon av andre skatteeffekter</b>		
Permanente forskjeller (27 %) <sup>2)</sup>	-28 639	1 032
Nedskrivning av utsatt skattefordel til null <sup>3)</sup>	2 344	-
Endret skattesats	-52	-
Konsernbidrag/utbytte uten skattemessig virkning (27 %)	-34 534	7 350
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2 353</b>	<b>10 040</b>
Effektiv skattesats <sup>1)</sup>	1,0 %	163,4 %

<sup>1)</sup> Skattekostnad i forhold til resultat før skatt

<sup>2)</sup> Inkluderer ikke-fradragsberettigede kostnader, som f.eks. representasjon og diverse kundearrangementer, enkelte gaver og ikke-fradragsberettigede stiftelseskostnader, opsjonskostnader samt nedskrivning av aksjer i datterselskap, og ikke skattepliktige inntekter som f.eks. utbytte fra datterselskap, utbytte fra tilknyttet selskap og gevinst fra salg av aksjer.

<sup>3)</sup> Selskapet har ingen driftsinntekter, og kun skattefrie inntekter fra sine investeringer i datterselskap og tilknyttet selskap. Det er derfor ikke forventet skattepliktig inntekt i fremtidige år som eventuelt kan dra nytte av utsatte skattefordeler. Balanseført utsatt skatt er derfor verdsatt til null.

**Note 13 Pantstillelser og garantier**

<b>Pantstillelser</b> Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:		
Kassekreditt SpareBank 1 SR-Bank	0	-200
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>

Agasti Holding ASA har en kassekreditt i Sparebank 1 SR-Bank på 15 millioner kroner. Sparebank 1 SR-Bank har ved trekk på kassekreditten pant i aksjene i datterselskapene og aksjene i tilknyttet selskap. Konsernets datterselskaper har i tillegg avgitt erklæring om negativ pledge. For ytterligere informasjon henvises til note 21 i konsernregnskapet.

**Garantier**

Agasti Holding ASA har stilt morselskapsgaranti Acta Kapitalforvaltning AS' forpliktelser ovenfor et kortsiktig lån på 6 millioner.

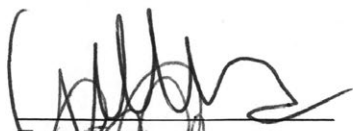
**Note 14 Bundne bankinnskudd**

Alle beløp i tusen kroner	2015	2014
Skattetrekksmidler	795	1 630
<b>Totalt</b>	<b>795</b>	<b>1 630</b>

**Note 15 Finansiell risiko**

For informasjon vedrørende selskapets finansielle risiko henvises til note 19 i konsernregnskapet.

Oslo, 28. april 2016



Tom Ruud  
styrets leder



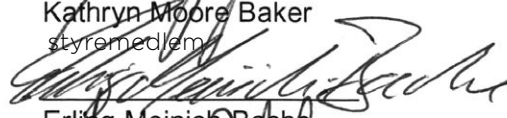
Live Haukvik Aker  
styremedlem



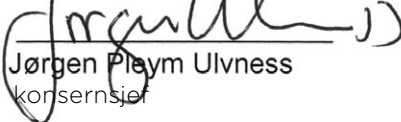
Øystein Tenold  
styremedlem



Kathryn Moore Baker  
styremedlem



Erling Meinich-Bache  
styremedlem

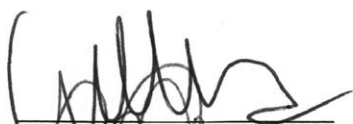


Jørgen Playm Ulvness  
konsernsjef

**Bekreftelse fra styret**

Vi bekrefter at årsregnskapene for perioden 1. januar til 31. desember 2015, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapene gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, og at opplysningene i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket og konsernet står overfor.

Oslo, 28. april 2016



Tom Ruud  
styrets leder

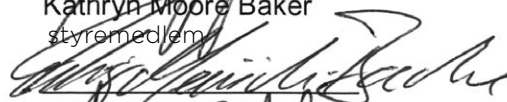
Live Haukvik Aker  
styremedlem



Øystein Tenold  
styremedlem



Kathryn Moore Baker  
styremedlem



Erling Meinich-Bache  
styremedlem



Jørgen Playm Ulvness  
konsernsjef



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
Fax: +47 24 00 24 01  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i  
Agasti Holding ASA

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Agasti Holding ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2015, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet*

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



#### *Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Agasti Holding ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2015 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

#### *Konklusjon om konsernregnskapet*

Etter vår mening er konsernregnskapet for Agasti Holding ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2015 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

#### **Uttalelse om øvrige forhold**

##### *Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

##### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 28. april 2016  
ERNST & YOUNG AS

  
Kjetil Rimstad  
statsautorisert revisor



